EK/1

55/HA-1068 31/10/2014

AvivaSA Emeklilik ve Hayat Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 30.../10.../.2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 6.119.436 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 3.059.718 TL nominal değerli ve Aviva Europe SE'nin sahip olduğu 3.059.718 TL nominal değerli olmak üzere toplam 6.119.436 TL nominal değerli payların ortaklarca halka arzına ilişkin izahnamedir.[1]

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.avivasa.com.tr ve www.akyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

31 Ekim 2014 T.C.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

[1] Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'ye ait 458.956 TL nominal değerli ve Aviva Europe SE'ye ait 458.956 TL nominal değerli ve toplam halka arz edilecek payların yaklaşık %15'ine tekabül eden toplam 917.912 TL nominal değerli payların dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satış ile birlikte, toplam 7.037.348 TL nominal değerli payın halka arz edilmesi planlanmaktadır.

SABANCI

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 10

2. ÖZET 11

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 32

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 33

5. RİSK FAKTÖRLERİ 35

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 57

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 82

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 128

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 131

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 131

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 172

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 174

13. EĞİLİM BİLGİLERİ 174

14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 175

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 175

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 192

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 192

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 199

19. ANA PAY SAHİPLERİ 199

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 202

21. DİĞER BİLGİLER 209

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 213

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 222

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDILECEK PAYLARA İLIŞKIN BİLGİLER 226

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 230

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 264

AK YAYIHAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Ekim 2014

AVIVA Yeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....266

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....268

29. SULANMA ETKİSİ.....269

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....269

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....270

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 270

33. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....270

34. EKLER 277

3 1 Ekim 201

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Abank	Alternatifbank A.Ş.
Akbank	Akbank T.A.Ş.
Aksigorta	Aksigorta A.Ş.
Ak Emeklilik	Ak Emeklilik A.Ş.
Ak Portföy	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Ak Yatırım	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aviva	Aviva plc
AvivaSA veya Şirket	AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Aviva Hayat ve Emeklilik	Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Avro veya EURO	Avrupa Birliği para birimi
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BT	Bilgi Teknolojileri
Burganbank	Burgan Bank A.Ş.
CRM	Müşteri İlişkileri Yönetimi
EGM	Emeklilik Gözetim Merkezi
GSYH	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
Halka Arz Eden Pay Sahibi(leri)	Aviva Europe SE ve Sabancı Holding'den her biri anlamındadır.
Halka Arz Edilen Paylar	Ek satış dâhil halka arza konu olan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %19,67'sini oluşturan ve Şirket pay sahiplerinden Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'nin sahip olduğu toplam 7.037.348 TL nominal değerli nama yazılı Şirket payları anlamındadır.
HAYMER	Hayat Sigortaları Merkezi
Hazine Müsteşarlığı veya Müsteşarlık	T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı
IMF	Uluslararası Para Fonu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KOBİ	Küçük ve Orta Boyutlu İşletmeler
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
MCEV	Piyasa Uyumlu İçsel Değer ("Market Consistent Embedded Value")
Merkez Bankası, TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
ODA	Orta ve Doğu Avrupa
Odeabank	Odea Bank A.Ş.
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
Paylar	Şirket'in 35.779.197 TL'lik sermayesini temsil eden toplam 35.779.197 TL nominal değerli nama yazılı paylarının tamamı anlamındadır.
PVNBP	Yeni İş Kaynaklı Primlerin Bugünkü Değeri ("Present Value of New Business Premiums")
Sabancı Holding	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

31 Ekim 2014

SDK	Sigorta Denetleme Kurulu
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Swiss Re	Swiss Reinsurance Company Ltd.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBB	Türkiye Bankalar Birliği
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMSK	Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu
TSB	Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
VNB	Yeni İş Değeri ("Value of New Business")
Yasal Mevzuat	Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

SEÇİLMİŞ SİGORTACILIK TERİMLERİ VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
Bankasürans	Banka dağıtım kanalları aracılığı ile bireysel emeklilik sözleşmeleri ve sigorta poliçelerinin satışının gerçekleştirilmesidir.
Birikimli hayat sigortası	Birikim, vefat veya diğer ek teminatları kapsayan, poliçede belirtilen süre var ise, süre sonunda oluşan birikimlerin sigortalıya ödendiği, koruma ve yatırıma yönelik hayat sigortası çeşididir.
Brüt yazılan primler	Belirli bir zaman aralığında, sigorta sözleşmeleri kapsamında yazılan ve reasüröre devredilen primler düşülmeden, (kazanılmış veya kazanılmamış olmasına bakılmaksızın) elde edilen tüm prim gelirlerinin toplamıdır.
Çapraz satış	Müşterinin genel satın alma eğilimini ve birbiriyle ilişkili ürünleri analiz ederek bir müşteriye birden fazla ürünü satma stratejisidir. Çapraz satış, mevcut müşterilere veya birlikte çalışılan tarafların müşterilerine ek sigorta ürünleri satılmasını ve aynı zamanda yeni müşteri edinme masrafları konusunda tasarruf edilmesini sağlamaktadır.
Fon büyüklüğü	Bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının yatırmış olduğu katkı paylarından mevzuatın öngördüğü kesintiler düşüldükten sonra kalan tutarların ve bu tutarlara ait getirilerin kümülatif toplamıdır.
Hayat koruma sigortası	Belirli bir riskin gerçekleşmesine bağlı olarak, genellikle söz konusu risk gerçekleştikten sonra sigortalı ya da lehtarına toplam bir ödemenin yapıldığı, birikim amacı ve özelliği içermeyen hayat sigortası türüdür.
İkraz	Hayat sigortalarında, en az bir yıldan beri yürürlükte bulunan ve bir yıllık primi ödenmiş olan sigorta sözleşmelerinde, sigorta ettirenin istemesi halinde sigortacı tarafından talep anındaki genel kabul görmüş aktüerya kurallarına uygun bir biçimde hesaplanan değer üzerinden sigortalıya (borç) para verilmesi işlemidir.
İrat	Anapara üzerinden elde edilen getiri tutarıdır.
İştira	Ürün özel şartlarında belirtilen asgari sürenin geçirilmiş ve bu süreye ait primlerin ödenmiş olması koşuluyla, ürün teknik esaslarında tarif edilen yönteme göre hesap edilen tutarın sigorta ettirene ödenerek, sigortacının poliçeyi satın almasıdır.
Katkı payı	Bireysel emeklilik planı kapsamında, sponsor kuruluş veya katılımcı tarafından katılımcılara ait sözleşmelere yapılan ödemedir.
Kazanılmış net prim	Yıl içerisinde çeşitli tarihlerde yazılmış veya yenilenmiş poliçelere ait primlerin, o yıl içinde geçen süreye karşılık gelen ve reasürans payı düşülmüş kısmıdır. İlgili dönem için kazanılmış net prim, yazılan net primler ile kazanılmamış net prim değerindeki değişikliğin toplamına eşittir.
Kredi hayat sigortası / krediye bağlı hayat sigortası	Kredi borçlusunun, kredi miktarını geri ödemesinden önce poliçede yer alan vefat ya da maluliyet gibi risklerin gerçekleşmesi durumunda, kredi kapsamında bulunan muaccel borç miktarının ödenmesine yönelik süreli hayat sigortası çeşididir.

31 Ekim 2014
YAPI KREDİ MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
SABANCI HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

Lehtar	Yaşam sigortalarında, sigorta sözleşmesine taraf olmamakla birlikte, vefat (mortalite) rizikosunun gerçekleşmesi halinde, poliçede belirtilen hakların ödeneceği kişidir. Poliçede lehtar ismen belirtilmemişse, kanuni varisler lehtar olarak kabul edilir.
Piyasa Uyumlu İçsel Değer (MCEV)	MCEV, toplam riskler dikkate alındıktan sonra, hesaplama kapsamındaki işler için tahsis edilmiş olan varlıkların dağıtılabilir kârlarındaki sermayedar paylarının bugünkü değeri ve sermayedarların net varlık değerinin toplamından oluşmaktadır. (Market Consistent Embedded Value "MCEV")
Poliçe	Sigortalanan mal veya cana ait belirleyici bilgileri, sigortanın başlangıç ve bitiş tarihlerini, ödenecek prim ve teminat tutarlarını vb. içeren sigorta sözleşmesine ait yazılı belgedir.
Prim	Sigorta primi, sigortalıya ait para ile ölçülebilir bir menfaat karşılığında poliçe sahibinin ödediği ücrettir. Bu ücret sigorta riskinin karşılığı, idari masraf, tahsilat giderleri ve komisyonlar gibi unsurları içerir.
Reasürans	Sedan sigorta şirketi tarafından düzenlenen bir veya birden fazla poliçede üstlenilen riskin bir kısmının veya tamamının, reasürör tarafından alınacak primler karşılığında, sedan sigorta şirketinin uğrayacağı zararın reasürör tarafından tazmin edilmesinin kabul edildiği uygulamadır. Sigortalıların kanuni hakları reasürans işlemi nedeniyle genel olarak etkilenmemekte ve ilgili sigorta sözleşmesini düzenleyen sigorta şirketinin, sigortalıya karşı poliçede belirtilen tazminatın ödenmesi konusunda sorumluluğu devam etmektedir.
Risk Kabul	Sigortacının, başvuruyu kabul edip, etmeyeceğinin ve kabul ederse hangi şartlarda onaylayacağının belirlendiği süreçtir.
Saklama payı	Sigorta şirketinin (sedanın), sigorta etmiş olduğu riske ilişkin olarak, reasüröre devretmeyip üzerinde tutmuş olduğu kısmı ifade etmektedir.
Sedan	Üstlendiği riski kısmen veya tamamen reasüröre devreden sigorta şirketi anlamındadır.
Sigorta ettiren	Sigortacı ile sigorta sözleşmesini yapan ve prim ödeme yükümlülüğü altına giren kişidir. Sigorta ettiren ile sigortalı aynı kişi olmayabilir.
Sigortacı	Sigorta ettiren tarafından ödenen prim karşılığında, sigortalıya ya da tazminattan yararlanacağı belirtilmiş kişiye, rizikonun gerçekleşmesi halinde tazminat ödemeyi üstlenen kurumdur.
Sigortalı	Sigorta sözleşmesine konu olan sigortalanan mal veya cana (sigortalının yaşamı ya da sağlık giderleri dâhil) ait riskleri sigorta sözleşmesi ile teminat altına alındığı kişidir.
Tazminat	Sigortalının, sigorta edilebilir menfaat ilişkisiyle bağlı olduğu sigorta konusunda riskin gerçekleşmesi nedeniyle uğramış olduğu, para ile ölçülebilen kaybının sigortacı tarafından karşılanmasıdır. Bu kapsamda sigortacı tarafından ödenen tutara tazminat tutarı denir.
Tazminat talebi	Sigorta poliçesi kapsamında olan bir riskin neden olduğu ziyan veya

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Ekim 2014

	hasarın tazmin edilmesi amacıyla sigortalının veya lehtarın sigorta şirketinden yapmış olduğu taleptir.
Tahsilat oranı	Müşteriler tarafından yapılan ödemelerin toplam tahsil edilebilir miktara oranıdır.
Tek prim	Müşteriler tarafından belirsiz aralıklarla ödenen primlerdir.
Teminat	Sigorta konusu olan şeyin rizikonun gerçekleşmesi halinde kısmen veya tamamen hasarlanması durumunda, hasarın, ilgili sigorta branşının genel prensipleri ve poliçe şartları çerçevesinde tazmin edileceği konusunda, sigortacının, sigortalıya veya sigortadan yararlanan kişiye vermiş olduğu güvencedir.
Üretim masrafı	Komisyonlar ile poliçelerin düzenlenmesi, poliçelerin kabulü ve satışı gibi birebir işin üretilmesi ile ilgili olan masraflar üretim masrafı olarak anılmaktadır.
Yeni İş Değeri (VNB)	İlgili raporlama döneminde yazılan yeni işlerin gelecekteki dağıtılabilir kârlarının bugünkü değeridir. (Value of New Business "VNB")
Yeni İş Primlerinin Bugünkü Değeri (PVNBP)	İlgili raporlama döneminde yazılan yeni işlerden elde edilen primler ile bu sözleşmelerden ileride elde edilecek prim gelirlerinin bugünkü değeridir.
Yıllık gelir sigortaları	Bir veya birden fazla kişiye, belirli bir zaman veya hayatları süresince, belli aralıklarla, önceden belirlenen bir miktarın ödenmesini sağlayan sözleşmelerdir.

T.C.
31 Ekim 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsamız Yönetim Kurulu tarafından 22/10/2014 tarihinde,

A) Şirket'in Borsa Kotasyon Yönetmeliği'nin 13(c) maddesi dışındaki kotasyon şartlarını sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13(c) maddesinde yer alan halka açıklık oranı ve halka açık kısmın piyasa değeri şartının da sağlanması şartıyla Borsa Genel Müdürlüğü'nce yapılacak değerlendirme sonrasında Şirket paylarının Ulusal Pazar'da işlem görebileceği,

B) Kamunun aydınlatılması amacıyla,
   1. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun,
   2. Hazine Müsteşarlığı tarafından verilen izinler ile SPK tarafından verilen fon kuruluş izinlerinin yitirilmesi halinde karşı karşıya kalınacak sonuçlara ilişkin açıklamaların,
   3. Şirketin tabi olduğu mevzuat uyarınca Şirket pay devri kısıtlarına dair ilgili düzenlemelerin

Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alması,

C) Diğer taraftan, Kurula iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "*İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşününe dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.*" İfadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'na hitaben göndermiş olduğu 13.10.2014 tarihli yazıda konuyla ilgili bilgi ve belgelerin incelenmesi sonucunda halka arz işlemlerinin gerçekleşmesinde bireysel emeklilik mevzuatı yönünden bir sakınca bulunmadığı görüşü verilmiş olup, izahnamede yatırımcılara duyurulması gereken ilave bir husus olmadığı belirtilmiştir.

31 Ekim 2014

T.C.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI HOLDING A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
MEHMET MURAT BAYBURTLUOĞLU Genel Müdür Yardımcısı 31/10/2014 BERKANT DİŞCİGİL Genel Müdür Yardımcısı 31/10/2014	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih		Sorumlu Olduğu Kısım:
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Yetkilisi	MEVLÜT AYDEMİR Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO 31/10/2014 ZAFER KURTUL Yönetim Kurulu Üyesi 31/10/2014	İZAHNAMENİN TAMAMI
Aviva Europe SE Yetkilisi	EDOUARD GALICIER Birleşme ve Devralmalar Müdürü 31/10/2014	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. AHMET KEMAL ATASOY Bölüm Başkanı 31/10/2014 SÜLEYMAN CENGİZ Bölüm Başkanı 31/10/2014	İZAHNAMENİN TAMAMI

2. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

2.1 İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1 İhraççının ticaret unvanı

AvivaSA Emeklilik ve Hayat Anonim Şirketi

2.1.2 İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:12 34768 Ümraniye - İstanbul
İnternet adresi:	www.avivasa.com.tr
Telefon:	(216) 633 33 33
Faks:	(216) 634 35 69

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6.1.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.3 İzahnamede finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarının önde gelen şirketlerinden ve en tanınan markalarından biri olan AvivaSA, 2007 yılında, 17 ülkede 31 milyondan fazla müşteriye sigorta hizmetleri sunan dünyanın en büyük sigorta gruplarından biri olan Aviva ile Türkiye'nin finans ve sanayi alanındaki en büyük ve en güçlü gruplarından olan Sabancı Holding arasında, bir ortak girişim (joint venture) olarak, Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. şirketlerinin Ak Emeklilik bünyesinde birleşmesi sonucu kurulmuştur.

Şirket, bireysel emeklilik, hayat sigortası (hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere) ve ferdi kaza sigortası alanlarında müşterilerinin ihtiyaçlarına uygun çeşitli ürünleri, farklı dağıtım kanalları aracılığı ile sunmaktadır. Söz konusu ürünler i) üst gelir grubuna ve genel kitleye yönelik bireysel emeklilik planlarını, ii) şirketlere ve dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlara yönelik grup emeklilik planlarını, iii) krediye bağlı ve krediye bağlı olmayan hayat sigortası ve iv) ferdi kaza sigortası ürünlerini kapsamaktadır.

Son yıllarda, Türkiye'de hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerine yönelik teşvikler sonucu bireysel emeklilik sistemine yönelik farkındalığın artması, ürünlerin yaygınlaşması, harcanabilir gelir düzeyindeki artışa bağlı olarak artan tasarruf ve yatırım düzeyi, mevzuat değişiklikleri ve vergi teşvikleri gibi pazarın büyümesini destekleyen olumlu gelişmelerin, AvivaSA'nın faaliyetlerinin büyümesinde çok önemli rolü olmuştur. AvivaSA, Türkiye hayat sigortası ve emeklilik pazarlarındaki büyüme fırsatlarından daha iyi faydalanmak ve müşteri portföyünü genişletmek için dağıtım kanallarını çeşitlendirmeye ve genişletmeye büyük önem vermektedir. Şirket'in faaliyetlerinin büyümesinde ve gelirlerinin artmasında, geniş bir müşteri kitlesine ulaşması ve bunu başarabilmesi için de güçlü ve geniş bir dağıtım ağına sahip olması çok önemlidir. Şirket'in çeşitli kanallardan oluşan çoklu dağıtım ağı, Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarındaki en gelişmiş satış ağlarından biridir. Özellikle, Sabancı Holding iştiraki olan ve 30 Haziran 2014 itibarıyla varlık büyüklüğüne göre Türkiye'nin en büyük özel sektör bankalarından biri olan Akbank ile Şirket arasındaki münhasır bankasürans işbirliği, AvivaSA'nın faaliyetleri açısından stratejik bir öneme sahiptir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Ekim 2014

AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla, hayat ve ferdi kaza sigortası branşlarında toplam brüt yazılan primlerin %78'i ile bireysel emeklilik branşı fon büyüklüğünün %45'ten fazlasını ve yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin %50'den fazlasını Akbank bankasürans kanalı aracılığıyla elde etmiştir. Şirket'in Akbank'ın yanı sıra, Abank, Odeabank ve Burganbank ile de bankasürans işbirlikleri bulunmaktadır. AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satışını, bankasürans dağıtım kanalının yanı sıra, lisanslı finansal danışmanlardan oluşan direkt satış kanalı, kurumsal satış kanalı, acente ve tele-satış kanalları aracılığıyla da gerçekleştirmektedir. Şirket, ayrıca, Akbank ile birlikte alternatif dijital kanallar üzerinden de satış faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in faaliyetlerinin büyümesini destekleyen en önemli unsurlardan biri de, güçlü sermayedarlık yapısıdır. AvivaSA'nın faaliyetlerinin büyümesi ve gelişmesinde, Aviva ve Sabancı Holding markalarının sağladığı güvence, finansal güç ile sektörel ve operasyonel bilgi birikiminin çok önemli rolü bulunmaktadır.

Şirket'in bireysel emeklilik branşına ait fon büyüklüğü ve katılımcı sayısı ile hayat ve ferdi kaza sigorta branşlarından elde edilen brüt yazılan primlerin yıllar itibarıyla kırılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Bireysel Emeklilik	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Fon Büyüklüğü* (Milyon TL)	6.001,1	5.019,2	4.048,8	2.957,4
Katılımcı Sayısı	680.312	617.477	491.683	420.987

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler
**Devlet katkı payı dahil*

Brüt Yazılan Primler (Bin TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Hayat	111.226	200.505	165.203	121.632
Hayat Koruma	*102.629*	*178.303*	*134.085*	*83.168*
Birikimli Hayat	*8.597*	*22.202*	*31.118*	*38.463*
Ferdi Kaza	20.904	32.382	32.341	26.784
Toplam	**132.130**	**232.887**	**197.544**	**148.416**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Şirket'in üç ana branşı hakkında özet bilgi aşağıda sunulmaktadır:

- ***Bireysel Emeklilik:*** AvivaSA, Türkiye bireysel emeklilik pazarının önde gelen şirketlerinden biridir. Şirket, gelir düzeyi yüksek bireylerden kurumsal müşterilere kadar uzanan geniş bir müşteri portföyüne bireysel emeklilik planları sunmaktadır. AvivaSA, bireysel emeklilik pazarında, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, yaklaşık 680 bin katılımcısına ait fonlar ve devlet katkı payı dâhil olmak üzere toplam 6.001,1 milyon TL fon büyüklüğü ve %18,9'luk pazar payı ile pazarda ikinci sırada yer almaktadır (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

  30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem ve 31 Aralık 2013 yılsonu itibarıyla, AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşından elde ettiği net katkı payı, sırasıyla, 472,6 milyon TL ve 859,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

- ***Hayat Sigortası (Hayat Koruma ve Birikimli Hayat):*** AvivaSA, hayat sigortası kapsamında hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere iki ayrı branşta faaliyet göstermektedir. Şirket bireysel emeklilik branşı faaliyetlerine odaklanmak amacıyla, 2007 yılından beri birikimli hayat sigortası

31 Ekim 2014 E.C.
AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT ANONİM ŞİRKETİ
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
HACI ÖMER SABANCI

branşında yeni poliçe satışı gerçekleştirmemektedir. Şirket'in birikimli hayat sigortası branşından elde ettiği primler geçmiş yıllardan gelen poliçelerden kaynaklanmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in hayat sigortası kapsamındaki faaliyetleri ağırlıklı olarak hayat koruma branşı ile ilgilidir. Hayat koruma sigortası ürünleri, yıllık ve uzun süreli hayat sigortası ile geri ödemeli hayat sigortası ürünleri gibi krediye bağlı olan ve krediye bağlı olmayan ürünlerden ve bunların yanı sıra tehlikeli hastalık ve işsizlik sigortası gibi ihtiyaca göre düzenlenebilen hayat koruma ek teminatlarından oluşmaktadır.

AvivaSA, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, hayat koruma sigortası pazarında toplam brüt yazılan primlere göre sırasıyla %7,4 ve %5,9'luk pazar payları ile pazarda sırasıyla beşinci ve sekizinci sırada yer almıştır (Kaynak: HAYMER Hayat Sektör İstatistikleri Raporu).

Şirket, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla sona eren dönemlerde, hayat koruma sigortası branşında sırasıyla, 102,6 milyon TL ve 178,3 milyon TL tutarında brüt yazılan prim elde etmiştir. Aynı dönemlerde yeni satış gerçekleştirilmeyen birikimli hayat sigortası branşında ise, sırasıyla, 8,6 milyon TL ve 22,2 milyon TL tutarında brüt yazılan prim elde etmiştir (Kaynak: HAYMER Hayat Sektör İstatistikleri Raporu).

- ***Ferdi Kaza Sigortası:*** AvivaSA, hayat dışı sigorta pazarında, vefat, maluliyet ve tedavi masraflarına ilişkin ek teminatlara sahip çeşitli sigorta ürünlerinin sunulduğu ferdi kaza sigortası branşında hizmet vermektedir. Şirket, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, hayat dışı sigorta şirketleri hariç bakıldığında, ferdi kaza sigortası branşında, brüt yazılan primlere göre, sırasıyla, %20,6 ve %17,9'luk pazar payı ile her iki dönemde de pazardaki en büyük ikinci hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi olmuştur (Kaynak: TSB Prim Üretimleri Sıralama Raporu).

  AvivaSA, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla sone eren dönemlerde ferdi kaza branşından sırasıyla, 20,9 milyon TL ve 32,4 milyon TL tutarlarında brüt yazılan prim elde etmiştir.

Türkiye Bireysel Emeklilik Pazarı

Türkiye bireysel emeklilik sistemi, gönüllü katılıma dayalı olarak (Pillar III emeklilik sistemi) 2001'de kurulmuştur ve ilk bireysel emeklilik şirketleri 2003 yılının Ekim ayında faaliyet göstermeye başlamıştır. Türkiye bireysel emeklilik pazarı 2003 ve 2013 yılları arasında yıllık bileşik %90,1 ve 2009 ve 2013 yılları arasında ise yıllık bileşik %30,4 oranında artarak hızlı bir büyüme sergilemiştir. Pazarın fon büyüklüğü, 30 Haziran 2014 itibarıyla, 2.087 milyon TL'lik devlet katkısı dâhil, toplam 31.714 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı tarih itibarıyla, bireysel emeklilik sistemindeki toplam katılımcı sayısı 4.645.565 olup, katkı payı toplamı 24.538 milyon TL'ye ulaşmıştır.

	30.06.2014	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Katılımcı Sayısı	4.645.565	4.153.055	3.128.130	2.641.843
Sözleşme Sayısı	5.275.609	4.687.675	3.496.377	2.939.878
Toplam Fon Büyüklüğü (milyon TL)*	31.714	26.297	20.346	14.330
Katılımcıların Fon Büyüklüğü (milyon TL)	*29.626*	*25.146*	*20.346*	*14.330*
Devlet Katkısı Fon Büyüklüğü (milyon TL)	*2.087*	*1.152*	-	-
Katkı Payı Tutarı (milyon TL)	24.538	21.922	16.178	12.394
Yatırıma Yönlendirilen Tutar (milyon TL)**	24.056	21.456	15.741	12.028

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10; Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

**Toplam fon büyüklüğü, ödenen katkı paylarına ilave olarak fon getirilerini de içermektedir.*

***Yatırıma yönlendirilen tutar, katılımcılar tarafından ödenen katkı paylarından kesintilerin düşülmesinin ardından bireysel emeklilik fonlarına yönlendirilen tutarı ifade etmektedir.*

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye bireysel emeklilik pazarında, 12'si yabancı menşeili olmak üzere toplam 19 bireysel emeklilik şirketi faaliyet göstermektedir. 30 Haziran 2014 itibarıyla, Türkiye bireysel emeklilik pazarında önde gelen şirketlerin pazar payları aşağıdaki gibidir.

AVIVA
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI HOLDING

	Uluslararası Ortak	Sermayede Uluslararası Pay (%)**	Bireysel Emeklilik Faaliyetleri Başlangıç yılı	Pazar Payı (%)	
				Fon Büyüklüğü*	Katkı Payı
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	2003	19,9	19,8
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Aviva	49,83	2003	18,9	18,0
Garanti Emeklilik A.Ş.	-	36,32	2003	16,3	16,2
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	Allianz SE	75,20	2003	15,3	15,3
Vakıf Emeklilik A.Ş.	-	11,10	2003	6,6	6,7
ING Emeklilik A.Ş.	ING	100,00	2003	5,0	5,1
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Allianz Europe	99,88	2003	3,5	3,4
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	BNP Paribas Cardif	100,00	2003	3,1	3,3
Groupama Emeklilik A.Ş.	Groupama SA	99,48	2003	2,5	2,5
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	-	-	2011	1,9	2,0
Diğer	-	-	-	7,1	7,6

Kaynak:
EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler,
EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/notlar.htm,
*** SDK, http://www.hazine.gov.tr/default.aspx?nsw=BKsmUPQeFbnBXCDahrXm1A==-H7deC+LxBI8=&mid=247&cid=28&nm=43, 2013 Yılı Türkiye'de Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetleri Hakkında Rapor, 2013 Faaliyet Raporu - Tablolar / Insurance & Pension Report – Tables, Tablo 62*
**Devlet katkı fonu dâhildir.*

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulanmaya başlayan %25 oranında devlet katkısı ve son yıllarda yürürlüğe giren diğer destekleyici yasal mevzuatın da etkisiyle toplumda artan farkındalık ile katılımcı sayısı ve fon büyüklüğündeki artışa rağmen, Türkiye'deki bireysel emeklilik fonlarının GSYH'ye oranı (31 Aralık 2013 itibarıyla %1,7 ve 31 Aralık 2012 itibarıyla %1,4) ODA ülkeleri (31 Aralık 2012: %7,3) ile kıyaslandığı zaman oldukça düşük kalmaktadır. Bu durum Türkiye'deki bireysel emeklilik pazarının uzun vadedeki büyüme potansiyelini göstermektedir.

Türkiye Hayat Sigortası Pazarı

Türkiye hayat sigortası pazarı, hayat koruma ve birikimli hayat sigortası branşlarından oluşmaktadır. HAYMER verilerine göre, Türkiye hayat sigortası pazarında (birikimli hayat sigortası ürünleri dâhil) 2013 yılında elde edilen brüt yazılan primler 3.350 milyon TL tutarında olup, 2011-2013 yılları arasında %12,7 YBBO ile artış göstermiştir. 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla, brüt yazılan primler, 30 Haziran 2013'ün aynı dönemine kıyasla bankaların tüketici kredisi faaliyetlerindeki yavaşlamaya bağlı olarak %15,1 oranında azalarak 1.534 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutar Türkiye sigorta pazarında elde edilen toplam brüt yazılan primlerin yaklaşık %12,0'sini oluşturmaktadır.

(milyon TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	2011-2013 YBBO (%)
Krediye bağlı hayat koruma sigortası	-**	2.475	1.835	1.817	16,7
Krediye bağlı olmayan hayat koruma sigortası	-**	552	489	420	14,7
Toplam hayat koruma sigortası	**1.381**	**3.027**	**2.324**	**2.236**	**16,3**
Birikimli hayat sigortası*	153	323	340	401	(10,2)
Toplam hayat sigortası	**1.534**	**3.350**	**2.664**	**2.637**	**12,7**

Kaynak: HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/cweb/public/home.sbm, İş Zekası, Public Folders, HAYMER BKBS, Genel BKBS İstatistik Raporu (HYM_BKBS_001, Bireysel Kredilerle Bağlantılı Sigorta İstatistikleri Raporu)
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7, Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi
**Yıllık gelir sigortası ürünleri (annuities) dâhildir.*

T.C. 31 EKİM 2014
AKTUARYAL DEĞERLER DANIŞMANLIK ŞİRKETİ
AVIVA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
BANCI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

***30 Haziran 2014 itibarıyla verilerde eksiklikler olması nedeniyle krediye bağlı ve bağlı olmayan ürünler için brüt yazılan prim değerlerine yer verilememiştir.*

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye hayat sigortası pazarında 19 tanesi bireysel emeklilik sektöründe de faaliyet gösteren, toplam 27 hayat sigortası şirketi bulunmaktadır.

Son zamanlarda diğer sigorta şirketlerinin pazar paylarında artış olsa da, Türkiye hayat sigortası pazarındaki yoğunlaşma oranı yüksek düzeydedir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, en büyük 10 hayat sigortası şirketi brüt yazılan primlere göre %85,5'lik pazar payına sahiptir (Kaynak: HAYMER Hayat Sektör İstatistikleri Raporu).

Brüt Yazılan Primler Pazar Payı (%)*	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	19,4	23,8	22,1	30,6
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	11,1	11,8	13,8	13,2
Garanti Emeklilik A.Ş.	10,9	8,9	9,9	9,1
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	9,9	7,2	7,8	6,5
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	7,3	6,0	6,2	4,6
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat	6,4	5,9	6,0	4,7
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.	6,2	8,4	6,8	7,0
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	5,3	5,1	4,7	5,3
Vakıf Emeklilik A.Ş.	4,6	6,0	5,2	4,8
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	4,5	2,2	2,0	0,4
Diğer	14,5	14,8	15,5	13,8
Toplam	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Kaynak: HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi
**Hayat koruma ve birikimli hayat sigortası brüt yazılan primlerinin toplamına göre hesaplanmıştır.*

31 Aralık 2013 itibarıyla, Türkiye'deki hayat sigortası pazarında brüt yazılan primler GSYH'nin %0,2'sini oluşturmaktadır ve kişi başına brüt yazılan prim değeri 23 ABD Doları tutarındadır. ODA ülkeleri ortalamaları (31 Aralık 2013: Brüt yazılan primlerin GSYH'ye oranı: %1,3 - Kişi başına brüt yazılan prim değeri: 197 ABD Doları) ile karşılaştırıldığında, söz konusu oranlar Türkiye'deki hayat sigortası pazarının diğer ülkelere göre daha düşük pazar penetrasyonuna ve daha düşük pazar yoğunluğuna sahip olduğunu göstermektedir (Kaynak: Swiss Re).

31 Ekim 2014

Türkiye Ferdi Kaza Sigortası Pazarı

TSB verilerine göre, Türkiye ferdi kaza sigortası pazarı brüt yazılan primler tutarı (hayat ve hayat dışı sigorta şirketleri de dâhil olarak) 2011 ve 2013 yılları arasında %15,7 YBBO ile artış göstererek 887 milyon TL'ye ulaşmıştır. 30 Haziran 2014 itibarıyla, Türkiye ferdi kaza sigortası pazarında (hayat ve hayat dışı sigorta şirketleri dâhil olmak üzere) brüt yazılan primlerin tutarı 492 milyon TL'dir. 30 Haziran 2014 ilk altı aylık dönem ve 31 Aralık 2013 sene sonu itibarıyla, ferdi kaza sigortası branşındaki brüt yazılan primler sigorta sektöründeki toplam brüt yazılan primlerin %3,7'sini oluşturmuştur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

(milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**2011-2013 YBBO (%)**
Hayat dışı sigorta şirketleri	391	707	531	552	13,1
Hayat sigortası şirketleri	101	180	138	111	27,5
Toplam	**492**	**887**	**669**	**663**	**15,7**

Kaynak: TSB, http://www.tsb.org.tr/veri-istatistikler.aspx?pageID=102, Satış kanalı bazında primler, Kaza branşı toplamları

Türkiye ferdi kaza sigortası pazarına, brüt yazılan primlerin yaklaşık %80'ini oluşturan hayat dışı sigorta şirketleri hâkimdir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, pazarda faaliyet gösteren 27 hayat sigortası şirketinden 4'ü (Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş., AvivaSA, Groupama Emeklilik A.Ş. ve Vakıf Emeklilik A.Ş.), hayat sigortası şirketleri ferdi kaza branşı toplam brüt yazılan primlerinin %79,4'ünü oluşturmuştur.

Son yıllarda, özellikle hayat sigortası şirketlerinin ferdi kaza sigortası branşındaki artan pazarlama faaliyetleri sayesinde, ferdi kaza sigortası brüt yazılan primleri de genel olarak artış göstermiştir ve artışın gelecek yıllarda da devam etmesi beklenmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4 İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

AvivaSA'nın bireysel emeklilik toplam fon büyüklüğü 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 6.001 milyon TL ve 5.019 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fon büyüklüğündeki bu artışın başlıca sebebi 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulamaya geçen %25 oranındaki devlet katkı payı uygulamasının bireysel emeklilik sistemini katılımcılar nezdinde daha cazip hale getirmesidir. Devlet katkısının da etkisi ile birlikte Şirket'in bireysel emeklilik katılımcı sayısı 30 Haziran 2014 tarihi itibariyle 680.312 kişiye ulaşmıştır. 31 Aralık 2013 sene sonu itibariyla ise 31 Aralık 2012'ye göre %25,6 artarak 617.477 kişiye ulaşmıştır.

Şirket'in Yasal Mevzuat uyarınca hazırlanmış olan finansal tablolarında yer alan bireysel emeklilik branşı teknik geliri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 78,4 milyon TL ve 61,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bireysel emeklilik branşı teknik gelirinde 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla 2014 yılının aynı döneminde görülen artışın sebebi; fon işletim geliri, yönetim gider kesintisi, giriş ve ertelenmiş giriş aidatlarının artan katılımcı sayısı ve fon büyüklüğü nedeniyle yükselmesidir.

Bireysel emeklilik sektörünü düzenleyen mevzuatta önümüzdeki dönemde yeni düzenlemelerin olması muhtemeldir. Hazine Müsteşarlığı tarafından teklif edilen taslak mevzuat çerçevesinde, müşterilerden alınabilecek azami fon işletim ücretinin düşürülmesi fakat buna karşılık, performans bazlı ilave fon işletim ücretleri tahsil edilmesine yönelik yeni bir taslak çalışma bireysel emeklilik şirketleri ile paylaşılmıştır.

AvivaSA'nın hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşları ve ferdi kaza branşı brüt yazılan primler toplamı 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sona eren 6 aylık dönemler için sırasıyla, 132,1 milyon TL ve 127,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primler tutarında 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla 2014 yılının aynı döneminde görülen artışın temel sebebi, banka dışı kanallardan artan satışları (2013 yılında satışına başlanan fakat ağırlıklı olarak 2014 yılı içerisinde satılan Geri Ödemeli Hayat Sigortası ürünü) ve Akbank kanalıyla yapılan ferdi kaza sigortası satışlarında görülen artıştır. Bu dönemde hükümetin cari açığı düşürmek amacıyla almış olduğu kararlar doğrultusunda, banka kredi hacimlerindeki artış geçmiş yıllara göre daha düşük oranda gerçekleşmiş ve bunun sonucunda kredi bağlantılı hayat ürünlerinden elde edilen primlerde büyüme azalmıştır.

Şirket'in Yasal Mevzuat uyarınca hazırlanmış olan finansal tablolarında hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşı, ferdi kaza branşı ve bireysel emeklilik branşı faaliyet giderleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla sırasıyla, 136,2 milyon TL ve 115,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla 2014 yılının aynı döneminde görülen artışın en önemli nedenleri, emeklilik branşındaki hacim artışına bağlı olarak artan üretim komisyon giderleri, Şirket'in büyümesine bağlı olarak artan genel müdürlük ve satış ekibi personel maliyetleri ve bilgi işlem alt yapı projesi kapsamında dışarıdan alınan hizmet ve buna bağlı personel giderleridir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13. bölümünde yer almaktadır.

2.1.5 İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA, her biri, Şirket Payları'nın %49,83'üne sahip olan, Aviva (Aviva Europe SE aracılığıyla) ve Sabancı Holding'in kontrolü altında bulunmaktadır.

Aviva, Birleşik Krallık'ta kurulmuş halka açık bir şirkettir. Aviva payları New York Menkul Kıymetler Borsası'nda ve FTSE 100 endeksinde Londra Borsası'nda işlem görmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI HOLDING A.Ş.

olarak Aviva Europe SE'nin sermayesini oluşturan payların tamamına Aviva Group Holdings Limited sahiptir. Aviva Group Holdings Limited'in tüm paylarına ise doğrudan Aviva sahiptir.

Üç yüzyılı aşan çok köklü bir geçmişe sahip olan Aviva, 17 ülkede 31 milyondan fazla müşteriye sigortacılık hizmetleri sunmaktadır. Aviva'nın ana faaliyet alanları hayat sigortası, bireysel emeklilik, genel sigortacılık ve varlık yönetimidir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak, Sabancı Holding, Türkiye'de kurulmuş bir anonim şirkettir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Sabancı Ailesi üyeleri, Sakıp Sabancı Holding A.Ş. ile birlikte Sabancı Holding sermayesinin %57,7'sine sahip olan çoğunluk pay sahibidir. Sabancı Holding hisselerinin %40,1'i halka açık olup BİST'te işlem görmektedir.

Sabancı Holding, finansal hizmetler, enerji, çimento, perakende ve sanayi sektörleri de dâhil olmak üzere pek çok sektörde faaliyet gösteren Türkiye'nin en önde gelen sanayi ve finans gruplarından biridir. Sabancı Holding'in iş ortakları arasında Ageas, Aviva, Bridgestone, Carrefour, Citi, E.ON., Heidelberg Cement, Marubeni ve Philip Morris bulunmaktadır. Sabancı Holding'in kontrolünde bulunan 10 iştiraki aynı zamanda BİST'te işlem görmektedir. Sabancı şirketler topluluğuna bağlı şirketler 18 ülkede faaliyetlerini sürdürmekte olup, Sabancı Holding ürünlerini Avrupa, Ortadoğu, Asya, Kuzey Afrika, Kuzey ve Güney Amerika'nın çeşitli bölgelerinde pazarlamaktadır. Sabancı Holding'in 2013 yılı konsolide net satışları 24,2 milyar TL'dir (12,7 milyar ABD Doları).

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 8. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6 İhraççının ortaklık yapısı

Şirket'in yönetim kontrolü, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE aracılığı ile Aviva'ya ait olup, söz konusu kontrol, işbu İzahname'nin 8. Bölümünde yer alan Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde oy haklarının yüzde ellisinden fazlasına birlikte hareket edilmesi sonucu sahip olunması suretiyle sağlanmaktadır.

Şirket'in 35.779.197 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. unvanlı ortak için 17.830.354,50 TL ve %49,83, Aviva Europe SE unvanlı ortak için 17.830.354,50 TL ve %49,83'tür.

31 Ekim 2014

Şirket'in mevcut sermayesini temsil eden Paylar'dan imtiyazlı herhangi bir pay bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 19. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7 Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Aşağıda yer alan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler ("Yasal Mevzuat") doğrultusunda hazırlanmıştır. 30 Haziran 2013 dönemine ait finansal tablolar bağımsız incelemeden geçmiştir.

Yasal Mevzuat Bilanço (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2011
Cari varlıklar toplamı	740.578.277	701.266.865	745.768.191	719.673.796
Cari olmayan varlıklar toplamı	6.167.604.310	5.185.799.171	4.212.201.877	3.125.110.261
Varlıklar toplamı	**6.908.182.587**	**5.887.066.036**	**4.957.970.068**	**3.844.784.057**
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	275.800.723	233.810.083	222.675.370	165.032.111
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	6.470.866.162	5.495.763.797	4.566.604.062	3.528.563.404

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Özsermaye toplamı	161.515.702	157.492.156	168.690.636	151.188.542
Özsermaye ve yükümlülükler toplamı	**6.908.182.587**	**5.887.066.036**	**4.957.970.068**	**3.844.784.057**

Yasal Mevzuat Gelir Tablosu (TL)	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2014-30.06.2014**	**Bağımsız incelemeden geçmiş 01.01.2013-30.06.2013**	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2013-31.12.2013**	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2012-31.12.2012**	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2011-31.12.2011**
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	(1.098.826)	2.310.324	(1.211.779)	5.089.467	(1.800.732)
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	25.177.384	15.697.319	32.057.347	8.151.820	7.340.345
Teknik Bölüm Dengesi - Emeklilik	(9.623.501)	(12.312.434)	(29.826.463)	20.187.856	4.566.608
Genel Teknik Bölüm Dengesi	**14.455.057**	**5.695.209**	**1.019.105**	**33.429.143**	**10.106.221**
Dönem Net Karı veya Zararı	**26.550.199**	**21.136.822**	**30.744.794**	**38.772.504**	**31.989.774**

AvivaSA'nın bireysel emeklilik ve sigorta faaliyetleri, Türkiye'nin makroekonomik göstergeleri, bireysel emeklilik ve hayat sigortasına ilişkin mevzuatlardaki değişiklikler, sektördeki rekabet, müşteri memnuniyeti ve davranışı gibi etkenlerden önemli ölçüde etkilenmektedir. Sözkonusu etkenlerdeki değişimlerin, müşterilerin prim ve tahsilat tutar seviyeleri, bu tutarların zaman içerisindeki artış oranı, poliçelere ilişkin yenileme, iptal, çıkış, iştira ve transfer oranları gibi devamlılığa ilişkin göstergeleri ve dolayısıyla AvivaSA'nın genel finansal performansı üzerinde etkileri bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10. bölümünde yer almaktadır.

2.1.8 Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

2.1.9. Kâr tahmin ve beklentileri

Yoktur.

2.1.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

Yoktur.

31 Ekim 2014

2.1.11. İşletme sermayesi beyanı

Şirket'in birikimli BES ve hayat koruma ürünlerinin doğası gereği çok fazla işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. Şirket'in yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. AvivaSA'nın herhangi bir fonlama ihtiyacı da bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Sermaye Payı (TL)
Haluk Dinçer	Yönetim Kurulu Başkanı	-
David John Ramsey McMillan	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-
Meral Kurdaş	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	-

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
SABANCI HOLDING A.Ş.

Hayri Çulhacı	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin*	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Neriman Ülsever****	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Barış Oran**	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Angus Gordon Eaton***	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Christopher Brian Wei****	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Atıl Saryal ****	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-
Anthony Feliks Reczek****	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-

**Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin, istifa ile boşalan yönetim kurulu üyeliğine 28 Ocak 2014 tarihli ve 2014/2 numaralı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca atanmış ve ataması 28 Mart 2014 tarihinde gerçekleşen ve 4 Haziran 2014 tarihli ve 8583 numaralı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan olağan genel kurul toplantısı uyarınca onaylanmıştır.*
***Bülent Bozdoğan'ın istifası ile yerine 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile Barış Oran seçilmiştir.*
**** Angus Gordon Eaton, istifası 28 Mart 2014 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında kabul edilen David Angulo Rubio'nun yerine, 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile seçilmiştir.*
***** Neriman Ülsever, Christopher Brian Wei, Anthony Feliks Reczek ve Atıl Saryal, 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile tadil edilen Şirket'in güncel esas sözleşmesinin 9.maddesi uyarınca 11 üyeden oluşacak yönetim kuruluna, diğer üyelere ek olarak, seçilmişlerdir.*

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 15.2.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.13. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında

30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Maslak No1, 34398 – İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Müjde Şehsuvaroğlu

31 Ekim 201

31 Aralık 2012 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Seda Hacıoğlu

31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Şeyda Oltulu

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2.2 İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1 İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 35.779.197 TL, nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, ek satış hariç mevcut ortaklarımızdan Sabancı Holding'in sahip olduğu 3.059.718 TL nominal değerli ve Aviva Europe SE'nin sahip olduğu 3.059.718 TL nominal değerli toplam 6.119.436 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra (ek satış hariç)		Halka Arz'dan Sonra (ek satış dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Aviva Europe SE	17.830.354,50	%49,83	14.770.636,50	%41,28	14.311.680,50	%40,00
Sabancı Holding	17.830.354,50	%49,83	14.770.636,50	%41,28	14.311.680,50	%40,00
Diğer	118.488,00	%0,33	118.488,00	% 0,33	118.488,00	%0,33
Halka Açık Kısım	-	-	6.119.436,00	%17,10	7.037.348,00	%19,67
Toplam	**35.779.197,00**	**%100,0**	**35.779.197,00**	**%100,0**	**35.779.197,00**	**%100,0**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 24.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.2 Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3 Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 35.779.197 TL olup, beher payının nominal değeri 0,01 TL'dir.

2.2.4 Paylara ilişkin haklar

- Kardan Pay Alma Hakkı
- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı
- Satma Hakkı
- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı
- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı
- Yeni Pay Alma Hakkı
- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı
- Oy Hakkı
- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı
- İptal Davası Açma Hakkı
- Azınlık Hakları
- Özel Denetim İsteme Hakkı

31 Ekim 2014

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 24.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.5 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

2.2.6 Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Ortaklık paylarının halka arzı bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, işlem görme Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Şirket'in daha önce gerçekleştirdiği bir sermaye piyasası aracı ihracı bulunmamaktadır.

AVIVA SA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
SABANCI HOLDING A.Ş.

2.2.7 Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi

Şirket esas sözleşmesinin 33. maddesi çerçevesinde net dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, genel kanuni yedek akçenin ayrılmasından sonra genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikası ve ilgili mevzuat çerçevesinde birinci temettü ayrılır. Net dönem karından genel kanuni yedek akçe ve birinci temettü ayrıldıktan sonra, genel kurul kalan kısmı ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ikinci temettü olarak ayırmaya yetkilidir. Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519uncu maddesinin 2nci fıkrasının (c) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ilgili genel mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.

Sabancı Holding ve Aviva Europe SE arasındaki 23 Ekim 2014 tarihinde imzalanan ve (i) işbu İzahname'nin 8.1 numaralı bölümünde açıklanan fesih nedenleri gerçekleşmediği ve (ii) Sabancı Holding'in veya Aviva Europe SE'den herhangi birinin sahip olduğu tüm Şirket Payları'nın, grup içi yapılan devirler hariç olmak üzere, devredilmesi durumu gerçekleşmediği sürece yürürlükte kalacak olan Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, ilgili mevzuat kapsamında kanuni yedek akçelerin ayrılması üzerine, ana pay sahipleri olan Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, aksini kararlaştırmadıkça, Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen muhasebe standartlarına uygun olarak hesaplanan her mali yıla ilişkin, Şirket'in kâr dağıtımına ilişkin yapılacak genel kurul toplantısında belirlenecek Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca bakiye dağıtılabilir kârın %50'sini dağıtma amacında mutabık kalmışlardır. Şirket, aktif bir kâr payı politikası izlemeyi planlamakta olup, her yıla ilişkin kâr payını belirlemeden önce, finansal durumunu, orta ve uzun vadeli stratejik planları ile sektörel, ulusal ve global ekonomik koşulları da içeren bir dizi etkeni göz önünde bulunduracaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 23. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

- AvivaSA, hayat sigortası, bireysel emeklilik ürünleri ve ferdi kaza sigortası ürünlerinin satılmasında ve dağıtılmasında ağırlıklı olarak Akbank ile çalışmaktadır. Akbank'ın bankacılık faaliyetleri, finansal durumu, kredi hacmi büyümesi veya hayat sigortası ve emeklilik ürünlerinin çapraz satışını etkileyebilecek herhangi bir olumsuz gelişme, AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde de olumsuz etkilere yol açabilir.
- AvivaSA ve Akbank arasında imzalanan Acentelik Sözleşmesinin şartlarında meydana gelebilecek herhangi bir önemli olumsuz değişiklik, AvivaSA'nın gelirleri ve faaliyet sonuçlarını da önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.
- AvivaSA, ürünlerinin satışı ve dağıtımı amacıyla, bankasürans kanalı dışında, direkt satış ekibi ve bağımsız acenteler ile çalışmaktadır. Şirket bu dağıtım kanallarını elinde tutamaz ve başarılı bir şekilde yönetemez ise, bu durumun AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkisi olabilir.
- AvivaSA ürün ve hizmetlerinin satışı; kendi marka gücü ve itibarının yanı sıra, Aviva, Sabancı Holding ve Akbank markalarının gücüne ve itibarına da bağlıdır. Bu markaların gücüne ve itibarına zarar verebilecek herhangi bir olay/gelişme, AvivaSA'nın faaliyetlerini de önemli derecede olumsuz etkileyebilir.
- Diğer sigorta şirketleri ve finansal kuruluşların AvivaSA'nın faaliyet gösterdiği pazarda yaratmış olduğu yoğun rekabet baskısı, AvivaSA'nın, müşteri ve pazar payı kaybetmesine yol açabilir.
- AvivaSA'nın gelecekteki başarısı ve pazardaki rekabetçi konumunu koruması, kısmen pazardaki gelişmeleri takip edip, zamanında uyum sağlamasına, başarılı bir şekilde yeni ürün geliştirmesine, satabilmesine ve etkin alternatif dağıtım kanallarına sahip olmasına bağlıdır.
- AvivaSA'nın stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçirememesi, AvivaSA'nın faaliyetleri, operasyonel faaliyetlerinin sonuçları, gelirleri ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

31 Ekim 2014 T.C.
AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- AvivaSA'nın faaliyetlerinin devamlılığı ve geliştirilmesi, bilgi teknolojisi sistemlerinin düzgün şekilde çalışmasına ve yeterli düzeyde geliştirilmesine ve iyileştirilmesine bağlıdır.
- AvivaSA, müşteri ve çalışan bilgilerini muhafaza etme ve gerektiği şekilde koruma dâhil olmak üzere, risk yönetimi ve kontrol sistemleri konusunda başarısızlıklarla karşı karşıya kalabilir. AvivaSA'nın müşteri bilgilerinin etkin şekilde toplanması ve korunması konusunda başarısız olması mevzuatta yer alan idari yaptırımların uygulanmasına, tazminat taleplerinin olduğundan fazla ödenmesine ve/veya ciddi zararların oluşmasına sebep olabilir. Ayrıca AvivaSA, çalışanlarının hatalarından, ihmalkâr davranışlarından, bilgi eksikliklerinden, sigorta dolandırıcılığı işlemlerinden veya kural ve düzenlemelere kasten uymamalarından dolayı oluşabilecek zararlara ilişkin riskler taşımaktadır.
- AvivaSA, finansal raporlama sistemi üzerinde uyguladığı iç kontrol mekanizmalarını düzenli olarak yenilemesine ve gözden geçirmesine rağmen, bu raporlamalarda eksik veya hata meydana gelmesi ihtimalini tamamıyla bertaraf edemeyebilir. Eksiklik ve hataların zamanında fark edilememesi veya düzeltilememesi finansal raporlamanın doğruluğunu ve zamanlamaya ilişkin beyan yükümlülüğünü olumsuz şekilde etkileyebilir.
- AvivaSA stratejik satın alma, özelleştirme, ortak girişim, işbirliği ve yatırım fırsatlarını doğru bir şekilde tespit edemeyebilir veya gerçekleştiremeyebilir ve benzeri muhtemel işlemlerde yer alsa bile, söz konusu işlemleri başarılı bir şekilde uygulamaya koyamayabilir, işlemlerden faydalanamayabilir veya beklenen faydaları doğru zamanda sağlayamayabilir.
- AvivaSA'nın yönetiminde bulunan fonların, uzun süre yeterli getiri sağlayamaması mevcut bireysel emeklilik müşterilerinin fonlarını başka kurumlara aktarmasına ve kurumsal müşteriler ve aracılar dâhil olmak üzere potansiyel müşterilerin AvivaSA'nın ürün ve hizmetlerini satın almamasına neden olabilir.
- AvivaSA, faaliyetleri açısından önem arz eden pozisyonlardaki personeli Şirket bünyesinde tutamaması veya istihdam edememesi nedeniyle önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.
- Afetler ve olağanüstü riskler, AvivaSA'nın faaliyetlerinin devamlılığını tehdit edebilir.
- AvivaSA, Sabancı Holding'in ve Aviva Europe SE vasıtasıyla Aviva'nın kontrolünde bulunmaktadır ve bu pay sahiplerinin menfaatleri, AvivaSA'nın veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile farklılık gösterebilir veya pay sahiplerinin menfaatleri birbirinden farklılık gösterebilir. Bu durumda, ana pay sahipleri, AvivaSA'nın diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin korunmasına hizmet edecek belirli kararların alınmasını veya belirli eylemlerde bulunulmasını engelleyebilir. Ayrıca, ana pay sahipleri arasında yaşanacak anlaşmazlık sonucu, AvivaSA pazardaki rekabetçi konumunu sürdürmek için faaliyetlerine ilişkin yapması gereken bazı değişiklikleri uygulama konusunda başarısız olabilir.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

31 Ekim 2014

- Ürünlerin fiyatlamasında, karşılıkların ayrılmasında ve finansal sonuçların raporlanmasında kullanılan temel aktüeryal varsayımların gerçekleşmesinde olumsuz bir tecrübe yaşanması, AvivaSA'nın faaliyet sonuçları ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.
- Öngörülen mortalite ve hastalık oranlarındaki önemli değişimler, AvivaSA'nın karlılığını büyük ölçüde etkileyebilir.
- AvivaSA'yı zararlara karşı yeterli düzeyde koruyabilecek uygun maliyetli veya yeterli nitelikte reasürans sözleşmesi mümkün olmayabilir ve reasürörler kendi yükümlülüklerini yerine getirmekte temerrüde düşebilir.
- AvivaSA gerekli yasal özsermaye yeterliliği ile diğer sermaye yeterlilikleri ve teknik karşılıklara ilişkin zorunlulukları yerine getirmekle yükümlüdür. Bu zorunlulukları yerine getirmede başarısız olması AvivaSA'nın faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı beklendiği şekilde gelişmez ise AvivaSA'nın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
- AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetleri sıkı düzenlemelere ve sıklıkla gerçekleşen mevzuat değişikliklerine tabidir. Söz konusu mevzuatsal değişiklikler, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- Bireysel emeklilik sistemine ilişkin devlet katkı payı ile hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerine ilişkin vergi indirimi dâhil diğer teşviklerde yapılacak olumsuz değişiklikler, AvivaSA'nın ürün ve hizmetlerine olan talebi önemli ölçüde düşürebilir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

SABANCI HOLDING A.Ş.

- Halka Arz Edilen Paylar, daha önce halka açık bir piyasada işlem görmemiştir ve Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.
- AvivaSA'nın Borsa'da işlem görecek paylarının sermayeyi temsil eden toplam paylara oranı sınırlı olup, bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın likiditesi ve piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.
- BİST, önde gelen borsalara oranla daha küçük ve daha az likit olması sonucunda daha değişken getiri performansı gösterebilir ve bu durum, yatırımcıların halka arzda satın almış oldukları Paylar'ı satmalarını olumsuz etkileyebilir.
- Halka Arz Edilen Paylar dışında, sermayeyi temsil eden diğer paylardan Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından gelecekte büyük miktarlarda satılması veya satılabileceği olasılığı veya bu tarz satışların olabileceği algısı Paylar'ın piyasa fiyatına olumsuz baskıda bulunabilir.
- AvivaSA, paylarına sahip olan yatırımcılara gelecekte kâr payı dağıtamayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtılamayacağını belirtebilir.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler:

- Finansal piyasalardaki ve bankacılık sektöründeki dalgalanmalar ve Türkiye'deki istikrarsızlık AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- Faiz oranlarındaki dalgalanma ve uzun süreli düşük faiz oranları AvivaSA üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- AvivaSA, ilişki içinde olduğu finansal kurumlar ile ilgili olarak önemli bir yoğunlaşma riski de dâhil olmak üzere kredi riski ve satın aldığı menkul kıymetleri ihraç edenler ile ilgili riskleri taşımaktadır. Söz konusu finansal kurumların veya ihraççıların yaşayacağı olumsuzluklar AvivaSA üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.
- AvivaSA, alternatif yatırım araçlarının görece sınırlı olması nedeniyle, Türk hazine bonolarına ve devlet tahvillerine önemli tutarda yatırım yapmıştır. Bu durum, Türkiye'nin kredi derecelendirme notunun düşürülmesi ve uzun vadeli varlık ve yükümlülük yapısı riskinin artması halinde, AvivaSA'nın yatırım portföyünün değerini olumsuz etkileyebilir.
- Sermaye ve kredi piyasalarındaki olumsuz koşullar, AvivaSA'nın likidite ihtiyaçlarını karşılamasını veya kabul edebileceği koşullarda kredi bulmasını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve bu durum AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- Borsa'daki dalgalanmalar, AvivaSA'nın elde ettiği gelirleri ve ürünlerine olan talebi önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye'deki menkul kıymetler pazarının volatilitesi, gelişmekte olan piyasalardaki gelişmeler ve risk algısı nedeniyle yüksektir. Gelişmekte olan ekonomilere yatırım yapma ile ilgili risk algısındaki herhangi bir artış, Türkiye'ye sermaye akışını azaltabilir ve Türk ekonomisini etkileyebilir. Bu durum, AvivaSA üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- Türkiye ekonomisindeki olumsuz değişiklikler, AvivaSA üzerinde de önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- Türkiye'de veya komşu ülkelerde çatışma ve belirsizlik ortamının olması AvivaSA üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- Türkiye'de uygulanan ekonomi programlarının değişmesi AvivaSA faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye yüksek deprem riski olan bir bölgede yer almaktadır. Şiddetli bir deprem, ilgili teminat limitlerini aşan tutarlarda zarar ile sonuçlanabilir. Ayrıca, şiddetli bir deprem, genel olarak Türkiye ekonomisine zarar verebilir ve bu durum, AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.
- AvivaSA rekabetin korunması hakkında mevzuata tabidir. Gelecekte Rekabet Kurulu tarafından AvivaSA'ya rekabeti engelleyici davranışta bulunduğu iddiasıyla maddi yaptırımlar uygulanabilir. Ayrıca, Rekabet Kurulu'nun on beş yıl veya daha fazla süreli olarak düzenlenen münhasır bankasürans sözleşmelerine istisna uygulamaya devam edeceği veya mevcut münhasır bankasürans sözleşmelerinin onaylanmış sürelerini tamamlamalarına izin vereceği konusunda herhangi bir güvence yoktur.
- AvivaSA, sigortacılık faaliyetlerinin olağan seyri çerçevesinde (özellikle sigorta tazminat taleplerine ilişkin), finansal sonuçlar doğurabilecek ve AvivaSA'nın faaliyetleri ve ürünleri nezdinde önemli olumsuz etki yaratabilecek dava süreçlerine maruz kalabilir.

- Türkiye'deki kanunlar ve düzenlemelerde, AvivaSA'nın hukuki ve operasyonel risklerini artıracak değişiklikler yapılabilir. AvivaSA, değişikliklere tabi olabilecek uluslararası ve ulusal muhasebe standart ve ilkelerine uymak zorundadır. Söz konusu muhasebe standart ve ilkelerinde herhangi bir değişiklik, finansal tablolarda yer alan faaliyetler, gelirler, faaliyetlerin sonuçları, finansal durumu ve sermayeyi doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkileyebilir. Ayrıca, AvivaSA'nın, Hazine Müsteşarlığı veya KGK tarafından uygulanan muhasebe ilkelerine uymadığı belirlenir ise, bu durum, AvivaSA'nın faaliyetleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumunu önemli ölçüde etkileyebilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet

Halka arzın tamamı ortak satışı yöntemi ile gerçekleşeceği için, ihraççının elde edeceği net gelir bulunmamaktadır. İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 11,3 milyon TL ile 12,3 milyon TL arasında olacağı öngörülmektedir. Halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 1,60 TL ve 1,75 TL arasında olacağı tahmin edilmektedir.

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	Tahmini Tutar
Danışmanlara ödenen ücretler	2,9 milyon TL
Aracılık komisyonu*	5,5 milyon TL - 6,5 milyon TL arasında
Bağımsız denetim	900 bin TL
Pazarlama çalışmaları ve reklam giderleri	1,5 milyon TL
SPK Kurul Ücreti - Nominal sermaye üzerinden hesaplanan	72 bin TL
SPK Kurul Ücreti – Halka arz fiyatı ile nominal değer arasındaki farktan hesaplanan	340 bin TL
Borsa Kotasyon Ücreti	36 bin TL
MKK Üyelik Ücreti	36 bin TL
Toplam	11,3 milyon TL – 12,3 milyon TL

Aracılık maliyetleri, hukuki danışmanlık, aktüerya danışmanlık hizmetleri karşılığında ödenen ücretler, BİST kotasyon ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Aviva Europe SE ve Sabancı Holding tarafından karşılanacaktır. AvivaSA'nın sermayesinin nominal değeri üzerinden alınan SPK ücreti, reklam, yurt dışı pazarlama giderleri ve bağımsız denetim giderleri AvivaSA tarafından karşılanacaktır. AvivaSA tarafından karşılanacak maliyetin yaklaşık toplam 2,4 milyon TL olacağı tahmin edilmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 28.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirinin kullanım yerleri

Mevcut ortaklar sahip oldukları payların bir kısmını halka arz yoluyla satmaktadır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen paylarını Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin tasarrufunda olacaktır. Halka arzın tamamı ortak satışı yöntemi ile gerçekleşeceği için, Şirket'in elde edeceği net gelir bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 28.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Halka arz başlamadan önce Kurul hariç, BİST'in ve diğer ilgili kamu kuruluşlarının uygun görüşünün alınması gerekmektedir. BİST ve diğer ilgili kamu kuruluşlarının görüşlerine işbu İzahname'nin I ve II nolu bölümlerinde yer verilmiştir.

31 Ekim 2014

AVIVA SA EMEKLİLİK VE HAYAT ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
SABANCI HOLDING

Halka arz edilen payların nominal değeri 6.119.436 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı yaklaşık %17,10'dur. Ek satış hakkının kullanılması durumunda söz konusu tutar ve oran sırasıyla 7.037.348 TL ve yaklaşık %19,67 olacaktır.

Ek satış dâhil halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Birim Nominal Değer (TL)*	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)**
-	Nama	0,01	703.734.800	7.037.348	%19,67

**Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre Şirket paylarının nominal değeri 0,01 TL olup, ilgili mevzuat uyarınca BİST'te asgari işlem birimi 1 TL (1 lot) olduğu için, Şirket'in 0,01 TL nominal değerli 100 adet payı 1 TL nominal değere ve 1 lota denk gelmektedir.*
***Ek satış dahil orandır.*

Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Satış, Ak Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Halka arzda beheri 1 kuruş değerde 100 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı 41,00 TL – 49,00 TL arası olarak belirlenmiştir.

AvivaSA paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, yurtiçi bireysel yatırımcılar, yurtiçi kurumsal yatırımcılar ve yurtdışı kurumsal yatırımcılardan oluşmaktadır.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi

AvivaSA paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar Sabancı Holding ve Aviva Europe SE hisse satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

AvivaSA ve Ak Yatırım Sabancı Holding grup şirketlerindendir. Ak Yatırım'ın 100% oranındaki hissesine sahip olan Akbank Sabancı Holding'in iştirakidir. Sabancı Holding aynı zamanda AvivaSA'nın iki ana ortağından birisidir.

Ak Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ak Yatırım'ın, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ye Sabancı Holding'in borçlanma aracı ihracına aracılık sözleşmeleri dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

AvivaSA ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Gedik Eraksoy Avukatlık

Ortaklığı ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı'nın AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

AvivaSA ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle, Sabancı Holding'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşma haricinde, herhangi bir anlaşması yoktur. Aviva Europe SE ile DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., AvivaSA'ya ve Sabancı Holding'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

AvivaSA ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş, AvivaSA'ya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

AvivaSA ve danışman aktüer raporunu hazırlayan Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi'nin, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle, Aviva Europe ve Sabancı Holding ile yapmış olduğu AvivaSA'nın halka arzı kapsamında aktüerya danışmanlık çalışmalarının yürütülmesine ilişkin anlaşma ve Sabancı Holding ile yapmış olduğu Üst Düzey Yönetici Ücretlendirmesi Danışmanlık Hizmetleri Sözleşmesi haricinde, herhangi bir anlaşması yoktur. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi AvivaSA'ya sunduğu aktüerya danışmanlık hizmetleri ve Sabancı Holding'e sunduğu ücretlendirme danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Adres: Sabancı Center, 4. Levent, 34330, Beşiktaş, İstanbul

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Aviva Europe SE
Adres: St Helen's, 1 Undershaft, London EC3P 3DQ Birleşik Krallık

AvivaSA'nın adresi: Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:12 34768 Ümraniye, İstanbul

Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

SABANCI HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

AvivaSA'nın Yönetim Kurulu AvivaSA paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca şirket satın alımı nedeniyle yapılabilecek bir sermaye artırımı işlemi hariç olmak üzere, sermaye artırımı yapılmayacağının veya dolaşımdaki pay miktarını artırılmayacağının, bu süre boyunca ileride yeni bir bedelli sermaye artırımı veya halka arz yapılması sonucu doğuracak bir karar alınmayacağının, bu doğrultuda Sermaye Piyasası Kurulu'na veya Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmayacağının ve bu süre boyunca ileride yeni bir bedelli sermaye artırımı veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağının taahhüt edilmesine katılanların oybirliği ile karar vermiştir.

Sabancı Holding Yönetim Kurulu Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süre ile Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan payların dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğinin, bu doğrultuda bir karar alınmayacağının ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmayacağının ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağının taahhüt edilmesine oy birliği ile karar vermiştir.

Aviva Europe SE Yönetim Kurulu Halka Arz Edilen Payların Borsa Istanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün sure ile; (i) AvivaSA'da sahip olduğu Şirket Payları'nı; veya (ii) Şirket Payları'na dönüştürülebilir ve değiştirilebilir menkul kıymetleri; veya (iii) Şirket Payları'nı iktisap etme hakkı veren menkul kıymetleri, varantları veya değeri doğrudan veya dolaylı olarak dayanak menkul kıymetin fiyatı referans alınarak hesaplanan pay swapı, forward işlemler ve opsiyonlar ve depo sertifikaları gibi Şirket Paylarını alma hakkı veren menkul kıymetleri veya finansal araçları; ihraç etmeyecek, halka arz etmeyecek, satmayacak, satış amacıyla sözleşme akdetmeyecek ve teminat yoluyla veya başka bir şekilde elden çıkarmayacak ve söz konusu ihraç, halka arz, satış veya elden çıkarma hususlarında kamuya açıklama yapmamayı taahhüt etmektedir.

Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, ayrı ayrı, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca Halka Arz Edilen Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, Sabancı Holding'in ve Aviva Europe SE'nin AvivaSA'da sahip olduğu paylarını, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacaklarına, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmişlerdir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 27.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.

31 Ekim 2014

2.5. Sulanma etkisi

Halka arz ortaklara ait mevcut payların satışı yoluyla gerçekleşeceği için sulanma etkisinin hesaplanması gerekmemektedir.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan tahsil edilecek ücret, komisyon ve benzeri maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer **
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2 TL	%0,5	Yoktur	Yoktur
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI HOLDING A.Ş.

Acar Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Takasbank A.Ş. tarifesi x 2	Yoktur	Yoktur
Alternatif Yatırım A.Ş.	Takasbank A.Ş. tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	Yoktur	1,00TL+BSMV	Anadolubank A.Ş. EFT skalası	Yoktur	Yoktur
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Saklama Ücreti
Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Yoktur	Saklama ücreti
ATIG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,26 TL + BSMV	1,3 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Burgan Yatırım A.Ş.	MKK tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Delta Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,21 TL	5,25 TL-31,50 TL	Yoktur	Yoktur
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1,0 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Senet Başı 0,1 TL	Senet Başı 0,1 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,50 TL	0-40.000 TL için 4 TL, üzeri her 5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV)	Yoktur	Yoktur
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,5 TL + 5 TL	Yoktur.	Yoktur	Halka arzlarda ve harici EFT'lerde EFT ücreti alınmamaktadır	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti ücreti (On binde 7,5+BSMV) Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	1,05 TL	Şubeden Hesaptan: %0,4 min.30 TL - maks. 300 TL Şubeden Kasadan: %0.4	Yoktur	Yoktur	Yoktur

31 Ekim 2013

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

			min.37 TL - maks. 300 TL internet: 2,50 TL			
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,5 TL	0,5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Global Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,05 TL Şifre Gönderim 5,25 TL	Yoktur	Yoktur	5,00 TL + BSMV dahil	Yürürlükteki EFT Skalası uygulanacaktır.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5 TL	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
İnfo Yatırım A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir.	Yok	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacak. İŞ YATIRIM, almaya hak kazandığı payları doğrudan İŞ BANKASI dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyen yatırımcılardan 1.-TL+BSMV (%5) ücret alacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği pay senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile başvuruda bulunan yatırımcılardan olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. Nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak istenenlerden: 0-300.000 TL arası %0,05, 300.001 TL üzeri %0,01, (Şubelerden en az 35 TL, Çağrı Merkezinden en az 15 TL, Bankamatikten 5 TL, diğer kanallardan en az 2,5 TL)	Yok	İş Yatırım Saklama Komisyonu: Açık pay senetleri için saklama komisyonu yüzbinde 75, kapalı pay senetleri için yüzbinde 75 (açık pay senetlerinin piyasa değerleri, kapalı pay senetlerinin nominal değerleri üzerinden alınmaktadır.) İş Bankası Saklama Komisyonu: Yatırım hesabında bulunan kaydileşme işlemi tamamlanan sermaye piyasası araçlarının TL değeri ortalaması üzerinden üç aylık dönemlerde aşağıda

1 Ekim 2014
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

			sonra virman isteyen yatırımcılardan 10 TL+ BSMV			belirtilen barem aralıkları dikkate alınmak kaydıyla yatırım hesabı saklama ücreti + BSMV tahsil edilmektir. 101 – 1.000 TL arası 2 TL 1.001 – 50.000 TL arası 5 TL 50.001 – 250.000 TL arası 7 TL 250.001 – 500.000 TL arası 10 TL 500.001 TL ve üzeri 15 TL Ayrıca yatırım hesaplarında bulunan pay senetlerinin TL değeri ortalaması 1.000.000 TL'nin üzerinde olan hesaplardan üçaylık dönemlerde % 0,0075 (yüz binde yedi buçuk) oranında MKK Saklama Komisyonu + BSMV tahsil edilmektedir.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1 TL + BSMV	Yüzbinde 5 + BSMV	Yoktur	Yoktur

31 Ekim 2014

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

BANGI

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Şartlı virman 2.10 TL	50.000 TL'ye kadar 4.20 TL	Yoktur	Yoktur
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Strateji Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Ücreti	MKK Ücreti	Takas Ücreti	Yoktur	Yoktur
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5,25TL	Yoktur	Yoktur
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	2.500 TL 'ye kadar 5 TL 2.501-15.000 TL'ye kadar 10 TL, 15.001-50.000 TL'ye kadar 15 TL, 50.001 TL ve üzeri 20 TL	Yoktur	Yoktur
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,3 (min 30TL, max 300TL)	Yoktur	Yıllık saklama ücreti olarak onbinde 2
Tekstil Menkul Değeler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,11 TL	Beher işlem için 1,5TL	Yoktur	Yoktur
Tera Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Turkish Yatırım A.Ş.	Yoktur	2 TL + BSMV	Yoktur	0,00 – 60.000,00 TL arası 6,00 TL (BSMV Dahil) 60.000,01 – 600.000,00 arası tutar üzerinden 0,0001 (onbinde bir) + BSMV 600.000,01– üzeri 60,00 TL + BSMV)	Yoktur	Yoktur

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler	-	Vakıf Yatırım MKK Tarifesi Vakıfbank 2 TL+ BSMV	Yürürlükteki EFT skalası	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşteriler den alınmama ktadır	Müşterilerden alınmamaktadır. Yatırım Finansman müşterisi olmayan kişilerden diğer kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanmaktadı r.	Müşterilerden alınmamaktadır . Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 3,15 TL , 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 31,50 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Yoktur	Yoktur
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	Yoktur	Yoktur

**Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.*
***Diğer ücretlerin niteliği açıklanacaktır.*

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.3.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Maslak No1, 34398 – İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Müjde Şehsuvaroğlu

31 Aralık 2012 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Seda Hacıoğlu

31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Şeyda Oltulu

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket 2013 yılından itibaren, Sabancı Holding'in finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile çalışmak üzere, daha önceki yıllarda finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yerine DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi bağımsız denetim kuruluşu olarak görevlendirmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. adına Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarını denetleyen sorumlu ortak baş denetçi Şeyda Oltulu'nun 2012 yılı içerisinde görevinden ayrılması sebebiyle, 31 Aralık 2012 tarihli finansal tabloları denetleyen sorumlu ortak baş denetçi Seda Hacıoğlu olarak değişmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Aşağıda yer alan bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tabloları Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler ("Yasal Mevzuat") doğrultusunda hazırlanmıştır.

Yasal Mevzuat - Bilanço (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2011
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	354.519.969	314.537.220	299.185.453	268.144.617
Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	327.227.170	345.957.494	409.546.878	423.39[illegible]806
Esas faaliyetlerden alacaklar	31.130.270	22.189.292	20.798.841	[illegible]948.496
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	*21.167.703*	*14.914.669*	*9.848.772*	*[illegible]8.005.009*
Sigortalılara krediler (ikrazlar)	*125.312*	*134.537*	*404.067*	*[illegible]588.178*
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	*9.837.255*	*7.140.086*	*10.546.002*	*8.358.309*
İlişkili taraflardan alacaklar	420.918	1.782.259	170.148	49.682
Diğer alacaklar	280.664	251.844	122.353	172.507
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	26.158.848	16.468.755	15.876.940	10.563.611
Diğer cari varlıklar	840.438	80.001	67.578	400.077
Cari varlıklar toplamı	**740.578.277**	**701.266.865**	**745.768.191**	**719.673.796**
Esas faaliyetlerden alacaklar	6.133.658.017	5.157.603.420	4.195.622.493	3.114.802.463
Sigortalılara krediler (ikrazlar)	*131.214.119*	*137.057.150*	*144.089.197*	*156.736.660*
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	*6.002.443.898*	*5.020.546.270*	*4.051.533.296*	*2.958.065.803*
Diğer alacaklar	52.439	21.931	20.861	23.061
Finansal varlıklar	838.932	838.932	849.457	857.459
Maddi varlıklar	6.097.005	6.016.157	5.800.125	4.029.006

31 Ekim 2014

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Maddi olmayan varlıklar	16.878.741	10.517.606	4.831.598	1.814.772
Gelecek yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları	2.580.277	2.618.476	972.619	0
Diğer cari olmayan varlıklar	7.498.899	8.182.649	4.104.724	3.583.500
Cari olmayan varlıklar toplamı	**6.167.604.310**	**5.185.799.171**	**4.212.201.877**	**3.125.110.261**
Varlıklar toplamı	**6.908.182.587**	**5.887.066.036**	**4.957.970.068**	**3.844.784.057**
Finansal borçlar	16.202.545	1	1.189.478	2.279.999
Esas faaliyetlerden borçlar	128.383.846	109.639.447	77.637.044	58.467.488
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	*8.225.405*	*5.918.543*	*5.106.963*	*4.802.190*
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	*120.066.050*	*103.631.681*	*72.461.918*	*53.615.139*
Diğer esas faaliyetlerden borçlar	*92.391*	*89.223*	*68.163*	*50.159*
İlişkili taraflara borçlar	1.304.369	4.435.880	3.414.468	3.630.630
Diğer borçlar	5.153.520	10.473.673	7.130.879	9.303.850
Sigortacılık teknik karşılıkları	93.162.832	82.694.659	109.377.169	68.670.186
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	10.147.484	4.464.683	5.317.765	7.633.317
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	13.549.675	18.015.841	14.008.318	10.208.077
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	4.363.049	1.369.607	2.013.028	1.867.876
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.533.403	2.716.292	2.587.221	2.970.688
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	**275.800.723**	**233.810.083**	**222.675.370**	**165.032.111**
Finansal borçlar	0	0	0	1
Esas faaliyetlerden borçlar	6.001.068.931	5.019.219.444	4.051.425.340	2.957.868.522
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	*6.001.068.931*	*5.019.219.444*	*4.051.425.340*	*2.957.868.522*
Sigortacılık teknik karşılıkları	460.117.843	467.506.970	508.214.858	564.330.947
Diğer yükümlülükler ve karşılıkları	6.959.364	6.466.255	5.153.850	5.090.947
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2.720.024	2.571.128	1.810.014	1.272.987
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	**6.470.866.162**	**5.495.763.797**	**4.566.604.062**	**3.528.563.404**
Ödenmiş sermaye	51.971.980	51.971.980	51.971.980	51.971.980
Nominal sermaye	*35.779.197*	*35.779.197*	*35.779.197*	*35.779.197*
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	*16.192.783*	*16.192.783*	*16.192.783*	*16.192.783*
Sermaye yedekleri	66.865.115	66.865.115	66.865.115	66.865.115
Kâr yedekleri	16.128.408	8.395.144	11.081.037	5.995.724
Geçmiş yıllar karları	0	0	0	46.351.825
Geçmiş yıllar zararları	0	(484.878)	0	(51.985.876)
Dönem net karı	26.550.199	30.744.794	38.772.504	31.989.774
Özsermaye toplamı	**161.515.702**	**157.492.156**	**168.690.636**	**151.188.542**
Özsermaye ve yükümlülükler toplamı	**6.908.182.587**	**5.887.066.036**	**4.957.970.068**	**3.844.784.057**

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

...ISA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDING A.Ş.

Yasal Mevzuat Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2014-30.06.2014	Bağımsız incelemeden geçmiş 01.01.2013-30.06.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2013-31.12.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2012-31.12.2012	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2011-31.12.2011
Hayat Dışı Teknik Gelir	16.222.685	16.003.257	32.078.100	29.550.903	29.074.505
Hayat Dışı Teknik Gider	(17.321.511)	(13.692.933)	(33.289.879)	(24.461.436)	(30.875.237)
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	**(1.098.826)**	**2.310.324**	**(1.211.779)**	**5.089.467**	**(1.800.732)**
Hayat Teknik Gelir	133.680.960	162.438.282	293.799.634	199.876.969	222.122.361
Hayat Teknik Gider	(108.503.576)	(146.740.963)	(261.742.287)	(191.725.149)	(214.782.016)
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	**25.177.384**	**15.697.319**	**32.057.347**	**8.151.820**	**7.340.345**
Emeklilik Teknik Gelir	78.417.405	61.033.708	130.185.735	135.711.254	111.054.884
Emeklilik Teknik Gideri	(88.040.906)	(73.346.142)	(160.012.198)	(115.523.398)	(106.488.276)
Teknik Bölüm Dengesi - Emeklilik	**(9.623.501)**	**(12.312.434)**	**(29.826.463)**	**20.187.856**	**4.566.608**
Genel Teknik Bölüm Dengesi	**14.455.057**	**5.695.209**	**1.019.105**	**33.429.143**	**10.106.221**
Yatırım Gelirleri	29.269.318	24.928.329	41.623.543	29.459.852	33.304.505
Yatırım Giderleri	(11.455.014)	(8.262.889)	(10.519.182)	(7.924.824)	(5.835.963)
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.835.446	2.198.249	9.150.921	(1.976.616)	1.386.573
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	(8.554.608)	(3.422.076)	(10.529.592)	(14.215.051)	(6.971.562)
Dönem Net Karı veya Zararı	**26.550.199**	**21.136.822**	**30.744.794**	**38.772.504**	**31.989.774**

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

31 Ekim 2014 T.C.

Yatırımcılar tarafından yatırım kararı verilmeden önce, aşağıda yer verilen risk faktörleri dâhil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere işbu İzahname'de yer alan bütün bilgilerin dikkatli bir şekilde göz önünde bulundurulması gerekmektedir. Aşağıda belirtilen risklerin ve belirsizliklerin, AvivaSA'yı ve yatırımcılar tarafından AvivaSA'ya yapılacak herhangi bir yatırımı önemli derecede etkileyebileceği düşünülmektedir. Aşağıda belirtilen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine neden olabilir ve dolayısıyla yatırımcılar, yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilir. Hâlihazırda mevcut olmayan, haberdar olunmayan veya önemli olduğu düşünülmeyen diğer riskler ve belirsizlikler de AvivaSA'yı ve yatırımcıların satın alacağı AvivaSA paylarını olumsuz etkileyebilir.

5.1. AvivaSA ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

AvivaSA, bireysel emeklilik, hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası ürünlerinin satılmasında ağırlıklı olarak Akbank ile çalışmaktadır. Akbank'ın bankacılık faaliyetleri, finansal durumu, kredi hacmi büyümesi veya hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin çapraz satışını etkileyebilecek herhangi bir olumsuz gelişme, AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde de önemli olumsuz etkilere yol açabilir.

AvivaSA, ürün ve hizmetlerinin pazarlaması ve satışı için farklı dağıtım kanalları kullanmaktadır. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmı ve bankasürans kanalı aracılığı ile yapılan satışlarının tamamına yakını, Akbank aracılığıyla gerçekleşmektedir. AvivaSA ile Akbank arasındaki bankasürans işbirliği, Ak Emeklilik ile Akbank arasında imzalanan 8 Haziran 2007 tarihli acentelik sözleşmesine dayanmaktadır. Söz konusu acentelik sözleşmesi, 2007 senesinde Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin Ak Emeklilik (AvivaSA) bünyesinde birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 07-66/806-301 sayı ve 22 Ağustos 2007 tarihli kararı ile izin verilen devralma işlemini takiben, bugüne kadar devam etmiştir. 7 Ağustos 2014 tarihinde AvivaSA ile Akbank arasında yeni bir 15 yıllık münhasır acentelik sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşme

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

1 Ekim 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 2007 tarihli sözleşmeyi ortadan kaldırmıştır. Söz konusu acentelik sözleşmesine ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer almaktadır.

Şirket'in, 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla, hayat ve ferdi kaza branşlarından elde ettiği brüt yazılan primlerin %78'i ve bireysel emeklilik branşı fon büyüklüğünün %45'den fazlası ile yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin %50'den fazlası Akbank kanalıyla gerçekleştirilen satışlardan elde edilmiştir.

Bankasürans işbirliği çerçevesinde, AvivaSA'nın Akbank'ta konumlandırdığı şube yöneticileri ve Akbank'ın müşteri ilişkileri yöneticileri, sigorta ürünlerinin satışında aktif görev almaktadır. Banka satış ekibinin veya Akbank müşteri ilişkileri yöneticilerinin satış performansının düşmesi veya Türkiye ekonomisinde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler sonucu Akbank'ın bankacılık faaliyetlerindeki (pazar payı kaybı vb.) ve kredi hacmindeki büyümenin olumsuz etkilenmesi, AvivaSA'nın faaliyetlerini de önemli derecede olumsuz etkileyebilir. Bunun yanında, şubelerdeki satış ekibinin satış kurallarını ihlal etmesi durumunda meydana gelebilecek sonuçlardan Akbank birincil olarak sorumlu olsa da, AvivaSA da böyle bir olay sonucu itibar kaybına uğrayabilir ve sektörün düzenleyici kurumu olan Hazine Müsteşarlığı tarafından yürütülecek bir inceleme/soruşturma sürecine veya bir yaptırıma maruz kalabilir.

AvivaSA ve Akbank, bankasürans kanalı satış hedeflerini düzenli aralıklarla ortak karar alarak belirlemektedir. İki kurumun, AvivaSA'nın büyüme stratejisini destekleyebilecek olan satış hedefleri konusunda mutabık kalamaması söz konusu olabilir.

Sabancı Holding ve Ageas Insurance International N.V'nin müştereken sahibi olduğu hayat dışı sigorta şirketi Aksigorta ile Akbank arasında da bankasürans sözleşmesi bulunmakta olup, AvivaSA'nın işsizlik ve tehlikeli hastalık ek teminatlarını içeren ürünlerine benzer ürünler Aksigorta tarafından da sunulmaktadır. Akbank aracılığı ile AvivaSA'nın bu ürünleri yerine Aksigorta'nın benzer ürünlerinin satılması, AvivaSA'nın Akbank ile olan münhasır bankasürans dağıtım kanalı ilişkisinin etkinliğini ve gücünü düşürebilir ve AvivaSA'nın faaliyetleri önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

AvivaSA ve Akbank arasında imzalanan Acentelik Sözleşmesinin şartlarında meydana gelebilecek herhangi bir önemli olumsuz değişiklik, AvivaSA'nın gelirleri ve faaliyet sonuçlarını da önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

31 Ekim 2014

Akbank'ın faaliyetleri AvivaSA'nın faaliyetlerinden bağımsızdır ve iki kurum arasındaki Acentelik Sözleşmesi; sözleşme şartlarının ihlal edilmesi (münhasırlık, yeni ürün satışı, şube ağının genişletilmesi, gizlilik gibi konuların ihlali), yürürlükte olan mevzuata sözleşmeyi önemli ölçüde etkileyecek şekilde aykırı hareket edilmesi, Akbank ve AvivaSA arasında oluşabilecek herhangi bir ihtilaf sonucu Acentelik Sözleşmesi'nin yenilenmemesi, taraflardan birinin aciz hali veya iflası, Akbank'ın veya AvivaSA'nın faaliyetlerine devam edebilmesi için gerekli olan lisansların ve ruhsatların iptal edilmesi gibi çeşitli nedenlere bağlı olarak feshedilebilir. AvivaSA ve Akbank arasındaki münhasır Acentelik Sözleşmesi'nin fesh edilmesi veya komisyon yapısının değişmesi veya sözleşme koşullarında başka önemli değişiklik olması, Şirket'in ürünlerinin satışını, Türkiye pazarında büyümesini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA ve Akbank arasındaki sözleşmenin koşulları ve şartları değişebilecek olup, AvivaSA sözleşmeyi aynı koşullarda veya hiç yenilemeyebilir. Acentelik Sözleşmesi'nin koşulları ve şartlarının AvivaSA için ticari veya başka olumsuzluklar yaratması durumunda, Şirket sözleşmeyi zamanında feshedemeyebilir veya sözleşmenin feshi için ciddi bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir.

AvivaSA, ürünlerinin satışı ve dağıtımı amacıyla, bankasürans kanalı dışında, direkt satış ekibi ve bağımsız acenteler ile de çalışmaktadır. Şirket bu dağıtım kanallarını elinde tutamaz ve başarılı bir şekilde yönetemez ise, bu durumun AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkisi olabilir.

AvivaSA, sigorta ürünlerinin pazarlaması ve satışı için bankasürans, direkt satış ekibi ve bağımsız acentelerden oluşan farklı dağıtım kanalları kullanmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla, toplam hayat ve ferdi kaza sigortası branşları brüt yazılan primlerinin %14,5'i direkt satış

aSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

ekibi ve %1,3'ü bağımsız acenteler aracılığıyla elde edilmiştir. Aynı dönemde, bireysel emeklilik branşı fon büyüklüğünün %31,0'ı direkt satış ekibi ve %4,1'i bağımsız acenteler aracılığıyla elde edilmiştir. Yine aynı dönemde, bireysel emeklilik yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin %21,7'si direkt satış ekibi ve %13,6'sı bağımsız acenteler aracılığıyla elde edilmiştir.

Direkt satış ekibi ve bağımsız acentelerin AvivaSA'nın satışları içerisindeki payı göz önünde bulundurulduğunda, Şirket'in ticari başarısının, başka etkenlerin yanı sıra, yeterli sayıda nitelikli, güvenilir ve başarılı direkt satış ekibi finansal danışmanını ve bağımsız acenteyi yönetme ve bünyesinde tutma yetisine de bağlı olduğu görülmektedir. AvivaSA ile aynı pazarda faaliyet gösteren rakip firmalardan bazıları, daha agresif ve daha cazip istihdam veya bağımsız acente ilişkisi sağlama önerileri sunarak, Şirket'in, genellikle üst gelir grubuna ait müşterilere hizmet sunan, direkt satış ekibi ve bağımsız acentelerini transfer etmeye çalışabilir. AvivaSA'nın, direkt satış ekibinin performansının kötüleşmesi veya bağımsız acenteleri ile ilişkilerinin bozulması veya kesintiye uğraması veya bu satış kanallarında uygulanan satış stratejisinin başarısız olması durumunda, AvivaSA'nın yeni iş üretim hacmi önemli ölçüde azalabilir.

AvivaSA'nın direkt satış kanalında görev alan finansal danışmanların maliyetinin personel ücretleri, işe alım, eğitim, ulaşım ve altyapı giderleri gibi sabit giderler nedeniyle görece yüksek olması, Şirket'i gerçekleşen satış tutarındaki ve piyasadaki olumsuz gelişmelere karşı daha duyarlı kılmaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri ve faaliyet sonuçlarını da direkt olarak etkileyebilir.

AvivaSA'nın direkt satış ekibinde görevli finansal danışmanların veya bağımsız acentelerinin ilgili mevzuata ve/veya Şirket'in belirlemiş olduğu politikalara uyumlu olmayan davranışlarda bulunması veya bu politikalar dışında satış yapması, AvivaSA'nın faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Böyle bir durumda, AvivaSA, direkt satış ekibi ve bağımsız acentelerin yanlış sigorta uygulaması veya ihlallerinden sorumlu tutulabilir. Şirket, direkt satış ekibinin ve bağımsız acentelerinin satış faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetemez ve gözlemleyemez ise, söz konusu yanlış uygulamalar veya ihlaller sonucu maddi zarara ve itibar kaybına uğrayabilir. Şirket, uğrayacağı maddi zararı, direkt satış ekibine ödediği komisyonları geri alarak da karşılayamayabilir.

AvivaSA ürün ve hizmetlerinin satışı; kendi marka gücü ve itibarının yanı sıra, Aviva, Sabancı Holding ve Akbank markalarının gücüne ve itibarına da bağlıdır. Bu markaların gücüne ve itibarına zarar verebilecek herhangi bir olay/gelişme, AvivaSA'nın faaliyetlerini de önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA'nın başarısı ve finansal sonuçları, kendi güçlü marka ve itibarının yanı sıra, ana ortakları olan Aviva ve Sabancı Holding'in ve münhasır Acentelik Sözleşmesi'ne taraf olan Akbank'ın da marka gücü ve itibarının devamlılığına bağlıdır. AvivaSA, saygınlık ve müşteri güveninin son derece önemli olduğu bir sektörde faaliyet gösterdiği için, kendisi ve ürünlerinin itibarı, olumsuz bir pazar algısı nedeniyle zedelenebilir. AvivaSA, satış ihlalleri gibi nedenlerle açılan davalar, direkt satış ekibi veya diğer çalışanların görevlerini kötüye kullanmaları, işletme ile ilgili başarısızlıklar, düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen gözetim ve denetim sonuçları, iddiaların doğruluğundan bağımsız olarak gerçek veya gerçek dışı basında yer alan spekülasyonlar ve hakkında çıkan olumsuz haberler sonucu da bazı risklere maruz kalabilir. Bu durumlar, AvivaSA markasına ve itibarına zarar verebilir. AvivaSA veya herhangi bir aracı tarafından önerilen ürün veya hizmetlerin beklentileri (bu beklentilerin sağlam bir temele dayanmasından bağımsız olarak) karşılamaması veya müşterilerin ürün ile ilgili beklentilerinin değişmesi, AvivaSA markasına veya AvivaSA'nın itibarına zarar verebilir.

AvivaSA hakkında çıkabilecek olumsuz haberler; mevzuata uyum konusunda başarısızlık, faaliyetlerinin devamlılığında veya bilgi işlem sistemlerinin performansında başarısızlık, müşteri verileri veya gizli bilgilerin kaybolması, destek hizmetlerinin yetersiz kalması veya şeffaflık düzeyinin yeterli olmaması veya maliyetlerin dağıtımına ilişkin yetersiz açıklama gibi iddialara dayandırılabilir. Aynı zamanda, dağıtım kanallarının veya AvivaSA ile bağlantılı diğer üçüncü kişilerin görevlerini kötüye kullanmaları veya yanlış uygulamaları da, AvivaSA markasını ve itibarını olumsuz yönde etkileyen haberlere neden olabilir. AvivaSA'nın, Aviva, Sabancı Holding veya Akbank'ın itibarı üzerinde herhangi bir kontrolü bulunmamakla birlikte, Şirket, Aviva, Sabancı Holding veya Akbank ile ilgili olarak gündeme gelebilecek olumsuz haberlerden de zarar görebilir.

T.C. 31 Ekim 2014
AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yukarıda sayılan durumlardan herhangi birinin ortaya çıkması ve AvivaSA'nın marka gücünün ve itibarının zarar görmesi durumunda, mevcut müşteriler veya aracılar, AvivaSA ile olan iş ilişkilerini sona erdirebilir veya AvivaSA ile yeni iş ilişkisi kurmamayı tercih edebilir. Bu durum, Şirket'in ürün ve hizmetlerinin satışında düşüşe, dolayısıyla faaliyetleri, gelirleri veya finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Diğer sigorta şirketleri ve finansal kuruluşların AvivaSA'nın faaliyet gösterdiği pazarda yaratmış olduğu yoğun rekabet baskısı, AvivaSA'nın, müşteri ve pazar payı kaybetmesine yol açabilir.

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı; dağıtım ağı, fiyatlama, ürün özellikleri, komisyon yapısı, fon ve yönetim performansı ve destek hizmetleri konularında rekabetin son derece yoğun olduğu bir pazardır. AvivaSA'nın faaliyet gösterdiği pazarlarda, özellikle bireysel emeklilik pazarında, yakın dönemde, yerli ve yabancı yeni firmalar faaliyet göstermeye başlamıştır. Özellikle bireysel emeklilik pazarına yeni giren yerli ve yabancı firmalarla birlikte rekabet daha da yoğunlaşmıştır. AvivaSA ile aynı pazarda faaliyet gösteren bazı firmalar agresif büyüme hedeflerine odaklanmış ve AvivaSA'ya göre daha geniş finansal, teknik ve operasyonel kaynaklara veya ürün çeşitliliğine ve daha iyi yapılandırılmış dağıtım kanallarına ve çeşitlendirilmiş faaliyetlere sahip olabilir. Bazı firmalar ise müşterilere alternatif ürünler, daha etkin bir hizmet anlayışı veya daha rekabetçi bir fiyatlama sunabilir. AvivaSA ile birlikte bireysel emeklilik pazarında faaliyet gösteren diğer firmalar, özellikle toplam fon büyüklüğü ve katkı payı tutarlarına göre ciddi büyüme oranları gerçekleştirmek için, AvivaSA'nın müşterilerine cazip teklifler sunarak, transfer edebilirler.

Bunun yanında, ilerleyen dönemlerde; dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlardan bireysel emeklilik fonlarına aktarılabilecek olan tutarlar, Türkiye bireysel emeklilik pazarında rekabetin artmasına ve pazarda faaliyet gösteren firmaların pazar paylarında dalgalanmalara/değişimlere sebep olabilir.

AvivaSA, ferdi kaza sigortası branşında, kendi sunduğu ürünlere büyük ölçüde benzer özelliklerde ürünler sunan hayat dışı sigorta şirketleri ile rekabet etmektedir. Türkiye'deki hayat dışı sigorta şirketleri toplam ferdi kaza branşı brüt yazılan primlerinin yaklaşık %80'ini oluşturmaktadır.

AvivaSA'nın rekabetçi ürün portföyünü ve güçlü dağıtım ağını koruma konusunda başarısız olması; pazar payı kaybına veya Şirket'in satış hacminde düşüşe veya bireysel emeklilik branşı gelirleri ile hayat ve hayat dışı branşlardan elde ettiği prim gelirlerinde azalmaya neden olabilecek şekilde poliçe iptalleri, cayma oranı ve transfer artışlarına neden olabilir. Söz konusu durumlar, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri ve finansal durumu üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

31 Ekim 20[illegible]

AvivaSA'nın gelecekteki başarısı ve pazardaki rekabetçi konumunu koruması, kısmen pazardaki gelişmeleri takip edip, zamanında uyum sağlamasına, başarılı bir şekilde yeni ürün geliştirmesine, satabilmesine ve etkin alternatif dağıtım kanallarına sahip olmasına bağlıdır.

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarındaki rekabet ve şirketlerin pazar payları; tüketici talebi, teknolojik değişiklikler, mevzuat değişiklikleri ve düzenleyici kurumların faaliyetleri, dağıtım kanallarına erişim gibi etkenlere bağlı olarak değişmektedir. Şirket'in rekabetçi, cazip, yenilikçi ve aynı zamanda karlı ürün ve hizmetler sunamaması veya doğru ürün ve dağıtım stratejisi geliştirememesi veya söz konusu stratejiyi başarılı bir şekilde uygulayamaması veya taleplere/değişikliklere yanıt verememesi ve başarılı bir şekilde uyum sağlayamaması durumunda, AvivaSA'nın faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Böyle bir durumda, Şirket pazar payı kaybedebilir ve faaliyetlerindeki büyüme beklenenden düşük bir oranda gerçekleşebilir. AvivaSA'nın rekabetçi konumu ve ürünleri, rakiplerin teklif ettiği fiyatları yakalayamadığı veya daha yüksek ürün ve hizmet kalitesine ve çeşitliliğine karşılık gelen fiyatlamasını müşterilerine kabul ettiremediği durumlarda önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir ve Şirket'in ürünleri rekabet gücünü kaybedebilir.

AvivaSA'nın pazardaki ve yasal mevzuattaki gelişmeler doğrultusunda yakın gelecekte yoğunlaşacağı ana konular aşağıda özetlenmiştir:

- yıllık gelir sigortası ürünlerinin geliştirilmesi,

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AVIVA
vaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
ALİ İHSAN SABANCI
HOLDING A.Ş.

- faize duyarlı müşteriler için yeni fonların kurulması,
- hayat koruma ürünlerinin ve ek teminatlarının penetrasyon oranının artırılması,
- mevcut ve yeni ürünler ve hizmetlerden uygun olanlar için alternatif dağıtım kanallarının geliştirilmesi,
- dağıtım ağını genişletmeyi hedefleyen rakip firmaların hedefi olabilecek bağımsız acenteler ve onların müşterileri ile ilişkilerin devam ettirilmesi.

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarındaki rekabet, müşteri eğilimleri, yaşam biçimi, teknolojik gelişmeler, mevzuat veya vergi sisteminde ortaya çıkabilecek değişikliklerden, önemli ölçüde etkilenebilir. Söz konusu değişiklikler, AvivaSA'nın ürünlerine olan talebi azaltabilir. AvivaSA, ürün çeşitliliğini değiştirmek, yeni risk ve fiyatlama modelleri oluşturmak, operasyonel ve bilgi teknolojileri sistemlerini değiştirmek ve/veya yenilemek ve/veya mevcut personeli yeniden eğitmek veya yeni personel işe almak için önemli ölçüde kaynak ve iş gücü ayırmak ve harcama yapmak durumunda kalabilir. Müşteri eğilimlerindeki değişimler daha yüksek miktarda müşteri kaybı ile sonuçlanabilir. AvivaSA, faaliyetlerinde mevcut müşterilerini elinde tutarak, yeni müşteri kazanmak için katlanacağı maliyetlere oranla daha az bir maliyete katlanmakta ve/veya daha çok kâr elde etmektedir. Sonuç olarak, yüksek müşteri kaybı daha yüksek maliyetlere sebep olabilir ve/veya artan fiyatlama baskısı nedeniyle kâr marjının azalmasına veya kâr marjının erimesine neden olabilir. Bu sebeple, müşteri eğilimlerindeki değişiklikler, AvivaSA'nın faaliyetleri, beklentileri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçirememesi, AvivaSA'nın faaliyetleri, faaliyetlerinin sonuçları, gelirleri ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın stratejisi, en önemli oyunculardan biri olduğu bireysel emeklilik pazarındaki faaliyet hacmini artırmak, hayat sigortası branşında sahip olduğu karlılığı koruyarak penetrasyon oranını artırmak ve alternatif banka dağıtım kanalları geliştirmek, banka dışı dağıtım kanallarını çeşitlendirmek ve güçlendirmek, müşteri portföyünü elde tutmak ve operasyonel verimliliği sağlamak üzerine odaklanmıştır. AvivaSA'nın stratejisini uygulaması, Şirket'in kontrolünde olmayan; pazar koşulları, ekonomi ve finans piyasalarının genel durumu, yasal düzenlemeler ve değişiklikler ve rakip firmaların faaliyetleri gibi bir dizi etkene bağlıdır. AvivaSA'nın stratejik hedeflerini uygulamadaki başarısızlığı, faaliyetleri, gelirleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

31 Ekim 2014

AvivaSA'nın faaliyetlerinin devamlılığı ve geliştirilmesi, bilgi teknolojisi sistemlerinin düzgün şekilde çalışmasına ve yeterli düzeyde geliştirilmesine ve iyileştirilmesine bağlıdır.

AvivaSA'nın bilgi teknolojisi sistemleri; Şirket'in faaliyetleri ve operasyonları, müşteri talep süreç yönetimi, müşteri verileri, poliçeler, hasar ve tazminat kayıtlarının saklanması ve finansal tabloların hazırlanması gibi önemli operasyonel süreçlerin devamlılığı ve desteklenmesi açısından kritik öneme sahiptir. AvivaSA tarafından kullanılan bilgi teknolojisi altyapısı karmaşık bir yapıya sahiptir ve sıklıkla değişen mevzuat ve gerekliliklere tabidir. AvivaSA'nın, bilgi teknolojisi sistemlerini iyileştirmek ve geliştirmek için uygulamaya koyduğu "Metamorfoz" projesi, hâlihazırda devam etmektedir. Bu projenin başarılı bir şekilde tamamlanamaması ve ilerleyen dönemlerde ihtiyaçlara göre geliştirilememesi ve iyileştirilememesi durumunda, AvivaSA'nın faaliyetlerine ilişkin hedefler gerçekleşmeyebilir ve ürün geliştirme, mevzuata uygunluk ve müşteri hizmetleri konularında bir takım belirsizlikler doğabilir. Böyle bir durumda Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir ve Şirket idari yaptırımlara maruz kalabilir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Metamorfoz projesi gibi projeler nedeniyle, Şirket'in bilgi teknolojisi sisteminde meydana gelebilecek herhangi bir kesinti veya olası bir sorun ve kötüleşme, AvivaSA'nın müşterilerine sunduğu hizmetlerin zamanlamasını aksatabilir ve kalitesini düşürebilir; müşteri kaybına, yetersiz veya zarar doğuran işlem süreçlerine ve mevzuata aykırılığa yol açabilir. Bu durumların her biri, AvivaSA'nın markasına ve itibarına zarar verebilir.

AvivaSA, bilgi teknolojisi yedekleme ve kurtarma sistemleri ile acil durum planlarına sahip olmasına ve yeni bir sisteme geçiş sürecinin devam etmesine rağmen, yatırımcılarına, bu süreçlerin ve sistemlerin güvenliği

hakkında herhangi bir kesinti, başarısızlık veya ihlal olmayacağı veya bu durumların, ortaya çıkması durumunda, yeterli şekilde ele alınacağı konusunda güvence verememektedir. Bu tür kesintiler, başarısızlıklar veya ihlaller kısa bir süreliğine bile olsa, aşağıdaki örneklerde yer alan durumlara yol açabilir:

- müşterilere sunulan hizmetler veya bilgilerde kesintiler veya müşteri ihtiyaçlarına zamanında cevap verememe;
- AvivaSA'nın finansal ve/veya yönetim bilgilerinde ve/veya düzenleyici kurumlara raporlanan bilgilerde kesinti veya hatalar;
- maruz kalınacak mevzuat ve düzenlemelerin artması;
- doğru bilginin zamanında raporlanamamasından kaynaklanacak mevzuata aykırılık;
- AvivaSA çalışanları veya üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen yetersiz, hileli, ihmalkar ve/veya izinsiz işlemleri veya telekomünikasyon bağlantı arızalarını veya internet sitesine yapılacak saldırıları zamanında veya hiç tespit edememe veya
- Faaliyetlerin devamlılığı için, bilgi akışı ve teyidi ve/veya yeni sistem satın alınması gibi önemli giderlerin oluşması.

Bu süreçler ve sistemlerin güvenliği konusundaki herhangi bir kesinti, başarısızlık veya ihlal olması, müşteri kaybı ile sonuçlanabilir ve/veya AvivaSA'nın rekabet gücünü önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, AvivaSA'nın bilgi teknolojisi alt yapı sistemlerinin devamlılığı, kalitesi ve sürekliliği önemli ölçüde, idari işler, bilgi teknolojisi hizmetleri ve diğer destek fonksiyonları gibi üçüncü kişi hizmet sağlayıcılara bağlıdır. Üçüncü kişi hizmet sağlayıcılarının görevlerini yerine getirmemesi veya imzalanmış sözleşmelerin feshedilmesi halinde, AvivaSA, zamanında veya aynı koşullarla alternatif bir hizmet sağlayıcı bulamayabilir.

Sonuç olarak, yukarıda bahsedilen bütün bu durumların ortaya çıkması durumunda, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

AvivaSA, müşteri ve çalışan bilgilerini muhafaza etme ve gerektiği şekilde koruma dâhil olmak üzere, risk yönetimi ve kontrol sistemleri konusunda başarısızlıklarla karşı karşıya kalabilir.

AvivaSA, çalışanlarının hatalarından, ihmalkâr davranışlarından, bilgi eksikliklerinden, sigorta dolandırıcılığı işlemlerinden veya kural ve düzenlemelere kasten uymamalarından dolayı oluşabilecek zararlara ilişkin riskler taşımaktadır. AvivaSA'nın risk yönetimi ve değerlendirmesi konusunda çalışmaları mevcuttur. AvivaSA faaliyetlerinin büyüklüğü, sigorta ve bireysel emeklilik faaliyetlerinin doğası ve sıklıkla değişen mevzuat göz önüne alındığında, risk yönetim faaliyetleri çerçevesinde her bir riskin özelliklerini, zamanlamasını ve ekonomik ve finansal sonuçlarını önceden tahmin edemeyebilir. Tahmin ettiği risklere ilişkin olarak ise AvivaSA söz konusu riskleri uygun şekilde yönetemeyebilir.

Özellikle, yakın zamanda yürürlüğe giren devlet katkı payı uygulaması, emeklilik branşı fon işletim gider kesintilerindeki düzenlemeler, emeklilik fonlarından elde edilen yatırım getirisinin vergilendirilmesi gibi önemli mevzuat değişiklikleri, kontrol noktalarının ve operasyonel kontrollerin otomasyonunda yaşanan zorluklar nedeniyle manuel düzeltmelerin artırılmasını gerektirmiştir. AvivaSA'nın, bilgi teknolojileri sistemlerindeki işlemsel eksiklikleri manuel düzeltmeler ile gidermesi, olası hataların fark edilmesini daha da güçleştirebilir. AvivaSA'nın tanımlayamadığı, önceden tahmin edemediği veya doğru bir şekilde değerlendiremediği böyle durumlar oluştuğu takdirde, risk yönetim sisteminin yetersiz olduğu ortaya çıkabilir ve AvivaSA önemli boyutta zararlarla karşılaşabilir.

AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetleri gereğince, yüksek miktarda fon tutarı ve kişisel müşteri bilgisini (isim, adres, yaş, banka ve kredi kartı bilgileri dâhil olmak üzere) elinde bulundurmaktadır. Şirket, müşteri fonlarının ve bilgilerinin korunması ve gizliliği ile ilgili olarak geçerli mevzuata uymak zorundadır. AvivaSA'nın etkin şekilde bilgilerin toplanması ve diğer gerekli kontrollerin gerçekleştirilmesi konusunda başarısız olması ve özellikle, herhangi bir çalışanının veya üçüncü kişinin gizli bilgileri uygunsuz bir şekilde kullanması; mevzuatta yer alan idari yaptırımların uygulanmasına, tazminat taleplerinin olduğundan fazla ödenmesine ve/veya ciddi zararların oluşmasına sebep olabilir ve bu surette, Şirket'in itibarına zarar vererek müşteri kaybetmesine sebep olabilir veya yeni müşteri bulmasına engel olabilir.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

AvivaSA, çalışanlarının yetki limitlerini aşan veya kabul edilebilir risk tanımlarının dışında kalan işlemler yapması ve/veya yetkisiz yapılan ve başarısız olan işlemlerin saklanması gibi, çalışan ihlalleri sonucu ölçülemeyen risk ve zararlarla karşılaşabilir. AvivaSA, söz konusu çalışanlarına yaptığı komisyon ödemelerini de geri alamayabilir. Ek olarak, AvivaSA'nın tazminat talebi yönetim süreci yetersiz olabilir ve bunun sonucu olarak, ödenmesi gereken geçerli tazminat tutarları üzerinden ödenecek enflasyon farkı dâhil ilave maliyetler doğabilir.

AvivaSA, finansal raporlama sistemi üzerinde uyguladığı iç kontrol mekanizmalarını düzenli olarak yenilemesine ve gözden geçirmesine rağmen, bu raporlamalarda eksik veya hata meydana gelmesi ihtimalini tamamıyla bertaraf edemeyebilir.

AvivaSA, finansal raporlama sistemi üzerinde uyguladığı iç kontrol mekanizmalarını düzenli olarak yenilemekte ve gözden geçirmektedir. Fakat bu, bilgi sistemlerinin yeterliliğine, insan dikkatine ve uzmanlığına dayanan bir süreç olduğu için, insan hatasından kaynaklı yanlış veya eksik değerlendirmelere sebep olabilir. Eksiklik ve hataların zamanında fark edilememesi veya düzeltilememesi finansal raporlamanın doğruluğunu ve zamanlamaya ilişkin beyan yükümlülüğünü olumsuz şekilde etkileyebilir.

AvivaSA stratejik satın alma, özelleştirme, ortak girişim, işbirliği ve yatırım fırsatlarını doğru bir şekilde tespit edemeyebilir veya gerçekleştiremeyebilir ve benzeri muhtemel işlemlerde yer alsa bile, söz konusu işlemleri başarılı bir şekilde uygulamaya koyamayabilir, işlemlerden faydalanamayabilir veya beklenen faydaları doğru zamanda sağlayamayabilir.

AvivaSA ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, faaliyet ve büyüme stratejisini tamamlayacak nitelikteki satın alma, özelleştirme, ortak girişim ve işbirliği fırsatları veya faaliyetlere, ürünlere, teknolojiye ve inovasyonlara yatırım yapma fırsatlarını sürekli değerlendirmektedir. Ancak, AvivaSA bu konularla ilgili olarak uygun işlemleri tespit edemeyebilir, işlemleri doğru şekilde değerlendiremeyebilir veya işlemi kabul edilebilir şartlarda ya da hiç tamamlayamayabilir. AvivaSA'nın bu konularda yaşayacağı herhangi bir başarısızlık, Şirket'in rekabetçi konumuna, stratejisini gerçekleştirmesine ve en nihayetinde pazar payı ve karlılığını korumasına veya artırmasına engel olabilir.

Buna ek olarak, AvivaSA tarafından gerçekleştirilecek herhangi bir satın alma, ortak girişim, işbirliği ve yatırım çeşitli riskler içerebilir. Örneğin:

31 Ekim 2014

- Satın alma, özelleştirme, ortak girişim, işbirliği ve yatırım işlemleri çerçevesinde beklenen maliyet ile gelir iyileşmelerinin ve diğer faydaların gerçekleştirilmesi konusunda yaşanabilecek zorluklar ve bu işlemlerde önem arz eden personel kaybı;
- Satın alma, özelleştirme, ortak girişim, işbirliği veya yatırım işlemlerini gerçekleştirmek için yapılacak yatırım harcamaları ve bu süreçlerde yönetimin harcayacağı zaman;
- AvivaSA'nın büyüme stratejisine; müşterileriyle, dağıtım kanallarıyla ve/veya ortaklarıyla olan ilişkisine veya faaliyetlerinin başarısı için önemli diğer unsurlara zarar verme ihtimali;
- AvivaSA'nın satın alınan teşebbüsü kontrol etmesinden dolayı veya ortak girişime, işbirliğine veya yatırıma katılımından kaynaklanan yükümlülükler ve zararlar;
- AvivaSA tarafından ortak girişim veya işbirliğinin diğer tarafını teşkil eden kişilere verilen garantiler, beyanlar, taahhütler ve/veya zarar tazmin taahhütlerinden kaynaklanan talepler sonucunda ortaya çıkacak yükümlülükler ve zararlar veya
- Satın alınan teşebbüsün faaliyetlerinin AvivaSA'nın faaliyetleri ile entegre edilmesinde veya söz konusu entegrasyon çerçevesinde maliyetlerin düşürülmesinde yaşanabilecek zorluklar.

Yukarıda belirtilenlerin herhangi biri veya tamamı, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri ve finansal durumu üzerinde önemli bir olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA, düzenli olarak stratejik hedefleri ile örtüşen büyümesini destekleyecek fırsatlar çerçevesinde muhtemel bir sigorta şirketinin özelleştirmesine katılmayı dikkate alabilir. Fakat bu durum AvivaSA'nın yürütülen birleşme, satın alma, özelleştirme, konsolidasyon veya sair bir işlem sürecinde verebileceği teklifin kabul edileceği veya işlemi gerçekleştireceği veya işlemin sona ermesinden sonra AvivaSA'nın fayda

sağlayacağı anlamını taşımamaktadır. Bu girişimlerin herhangi birinin gerçekleştirilmesinin söz konusu olması halinde AvivaSA bu işlemin finansmanı amacı ile Şirket pay sahiplerine sermaye artırımı davetinde bulunabilir ve bu durum mevcut Paylar'a sahip olan kişilerin sahiplik ve oy hakkı oranları üzerinde sulanma etkisi yaratabilir.

AvivaSA'nın yönetiminde bulunan fonların, uzun süre yeterli getiri sağlayamaması mevcut bireysel emeklilik müşterilerinin fonlarını başka kurumlara aktarmasına ve kurumsal müşteriler ve aracılar dâhil olmak üzere, potansiyel müşterilerin AvivaSA'nın ürün ve hizmetlerini satın almamasına neden olabilir.

AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşı gelirleri, diğer etkenlerin yanı sıra, bireysel emeklilik ürünlerine olan talebe bağlıdır. Kurumsal müşteriler ve aracılar dâhil olmak üzere müşteriler, yatırım ürünlerini alırken veya yatırım danışmanını seçerken, ürün ile birlikte ürünü ve ilgili yatırım fonunu yönetmekle sorumlu şirketin geçmişteki yatırım performansını da dikkate alırlar. Sabancı Holding ve Aviva, AvivaSA'nın müşterilerine ait fonlarının ve diğer fonlarının yönetimi için Ak Portföy ile sözleşme yapılmasına karar vermiştir. Ak Portföy tarafından yönetilen fonlara bireysel emeklilik planlarında yer alan fonların önemli bir bölümü dâhildir. Buna bağlı olarak, AvivaSA'nın ürünlerine olan talep Ak Portföy'ün performansından etkilenebilir ve Ak Portföy yönetiminin faaliyetleri ve performansı AvivaSA'nın finansal performansını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Ak Portföy'ün tatmin edici seviyede yatırım getirileri sağlayamaması, rakiplerine oranla daha düşük bir performans sergilemesi veya müşterinin talep ettiği yatırım ürünlerini sunamaması durumunda, mevcut müşteriler yatırımlarını azaltmaya veya rakip şirketlere aktarmaya ve potansiyel müşteriler de AvivaSA'nın bireysel emeklilik ürünlerini almamaya karar verebilir. AvivaSA'nın gelirleri, yürürlüğe girebilecek yeni mevzuata bağlı olarak, Ak Portföy'ün performansına daha duyarlı hale gelebilir. Yukarıda yer alan risklerden herhangi birisinin gerçekleşmesi durumunda, AvivaSA'nın faaliyetleri, başta fon işletim gelirleri olmak üzere gelirleri, finansal sonuçları ve finansal durumu Ak Portföy'ün performansına bağlı olarak önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

AvivaSA, faaliyetleri açısından önem arz eden pozisyonlardaki personeli Şirket bünyesinde tutamaması veya istihdam edememesi nedeniyle önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

AvivaSA'nın faaliyetlerinin başarısı için, yönetim kademelerinde çalışan kişiler ile satış alanında başarılı finansal danışmanlar (direkt satış ekibi, bankasürans kanalı ve diğer aracı kuruluşlarda görev alanlar dâhil) gibi kalifiye ve uzman personelin istihdam edilmesi ve Şirket bünyesinde tutulması önemlidir. Türkiye sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketler arasında kalifiye personel istihdam edebilmek için oldukça yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. AvivaSA'nın kalifiye personel istihdam edebilmesi ve bu kişileri bünyesinde tutabilmesi, mevcut piyasa koşulları ve diğer rakip firmalar tarafından benzer nitelikteki personel için teklif edilen ücret paketleri gibi unsurlara tabidir. Finansal danışmanların ücretleri büyük ölçüde gerçekleştirdikleri satış hacmi üzerinden aldıkları komisyonlara bağlıdır. Bu sebeple, yeni işe başlayan ve belirli bir süre içerisinde komisyon geliri elde etmelerini sağlayacak seviyede satış gerçekleştiremeyen birçok finansal danışman, işten ayrılmayı tercih etmektedir. Bu sebepten, Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında finansal danışmanların işten ayrılma sıklığı geçmişten beri yüksektir. AvivaSA'nın satış ekibindeki işten ayrılma sıklığını düşürememesi veya yönetememesi veya nitelikli çalışanları elinde tutamaması veya istihdam edememesi sonucunda faaliyetleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Afetler ve olağanüstü riskler AvivaSA'nın faaliyetlerinin devamlılığını tehdit edebilir.

AvivaSA'nın faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu; kasırga, şiddetli yağmur, deprem, terör, ayaklanma, yangın ve patlama, salgın hastalık ve benzeri doğal ve insan kaynaklı afetlerden olumsuz olarak etkilenebilir. AvivaSA bu olayların sıklığı ve şiddeti ölçüsünde riske maruz kalacaktır. Afetlerin meydana gelme oranı ve şiddeti afetlerin doğası gereği tahmin edilememektedir. Aynı yıl içerisinde bir veya birden fazla afetin meydana gelmesi, AvivaSA'nın finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Geçen birkaç yıl içinde değişen hava durumu ve iklim koşulları dünyanın bazı bölgelerindeki doğal felaketlerin tahmin edilebilirliğini azaltırken, söz konusu doğal felaketlerin sıklığını artırmış ve gelecekteki eğilim ve risklere ilişkin ilave belirsizlikler yaratmıştır. AvivaSA, genel olarak bu olaylara maruz kalma riskini; afet veya olağanüstü risk değerlendirmeleriyle, biriken riskleri izleyip reasürans sözleşmeleri

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

akdederek ve bilgi teknolojileri alt yapısı çerçevesinde yedekleme merkezi ve afet acil durum planları aracılığıyla azaltmaya çalışmaktadır. Buna rağmen, riski azaltmak için alınan söz konusu önlemler başarılı olmayabilir ve bu durum AvivaSA'nın faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli ölçüde etkileyecek finansal zararlara yol açabilir.

AvivaSA, Sabancı Holding'in ve Aviva Europe SE vasıtasıyla Aviva'nın kontrolünde bulunmaktadır ve bu pay sahiplerinin menfaatleri, AvivaSA'nın veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile farklılık gösterebilir veya pay sahiplerinin menfaatleri birbirinden farklılık gösterebilir.

Aviva ile Sabancı Holding, hâlihazırda, doğrudan ve dolaylı olarak, AvivaSA paylarının %99,7'sine sahiptir ve halka arz sonrasında, AvivaSA paylarının, en az, %80'ine sahip olmaya devam edeceklerdir. Halka arz işleminin tamamlanmasından sonra da Aviva ve Sabancı Holding, AvivaSA'nın faaliyetlerini ve stratejisini kontrol etmeye ve pay sahiplerinin onayını gerektiren önemli kurumsal konularda alınacak kararları büyük ölçüde etkilemeye devam edeceklerdir. Pay sahiplerinin onayını gerektiren belli başlı kurumsal konular arasında, önemli nitelikteki işlemlerin onayı, kâr payı ödemelerine yetki verilmesi ve olası kayıtlı sermaye tavanının artırılmasının onayı gibi hususlar yer almaktadır.

AvivaSA ana pay sahiplerinin menfaatleri birbirinden ve diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklılık gösterebilir ve ana pay sahipleri, AvivaSA'nın diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin korunmasına hizmet edecek belirli kararların alınmasını veya belirli eylemlerde bulunulmasını engelleyebilir. AvivaSA'nın, iki ana pay sahibi arasındaki kontrol ayrılığı nedeniyle, karar verme süreçlerinde gecikmeler yaşayabilme ihtimali mevcuttur. Ana pay sahipleri arasında yaşanacak anlaşmazlık sonucu, AvivaSA pazardaki rekabetçi konumunu sürdürmek için faaliyetlerine ilişkin yapması gereken bazı değişiklikleri uygulama konusunda başarısız olabilir. Bu etkenler, kontrol değişikliği veya kâr payı dağıtımında gecikmeye, erteleme veya engellemelere ve Paylar için verilen tekliflerden vazgeçilmesine neden olabilir. Bu durum, pay sahiplerinin paylarının değerini ve kendi paylarından elde etmeleri muhtemel kazançları olumsuz etkileyebilir.

5.2. Sigorta ve Bireysel Emeklilik Sektörüne İlişkin Riskler:

Ürünlerin fiyatlamasında, karşılıkların ayrılmasında ve finansal sonuçların raporlanmasında kullanılan temel aktüeryal varsayımların gerçekleşmesinde olumsuz bir tecrübe yaşanması, AvivaSA'nın faaliyet sonuçları ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın faaliyetlerinden elde edilen finansal sonuçlar önemli ölçüde, poliçe yazıldığı anda yapılan ürün fiyatlamaları ve ileride oluşabilecek tazminatlar ve diğer faydalar için ayrılan karşılıklara ilişkin kullanılan modeller ve varsayımların, gerçekleşenler ile uyumlu olup olmamasına bağlıdır. Bu varsayımlar, geçmiş verilere ve sahip olunan yükümlülüklerin karşılanması ve yönetimi için AvivaSA'nın öngördüğü istatistiksel tahminlere dayalı varsayımlardır ve AvivaSA'nın maruz kalacağı risklerin bir kısmını rakamsal olarak ifade etmek için kullanılmaktadır. AvivaSA, kullandığı varsayımların gerçekleşme oranlarını takip etmek ve uzun vadeli varsayımlarını gerçekleşen veriler paralelinde düzenlemekle birlikte, Şirket'in nihai olarak ödemek zorunda kalacağı kesin tutarları belirlemek mümkün değildir. Geçmiş verilerde tespit edilmeyen durumların veya hataların ortaya çıkması halinde istatistiksel yöntemler ve modeller, AvivaSA'nın maruz kalacağı riskin rakamsal boyutunu doğru şekilde belirleyemeyebilir.

Dolayısıyla ödenmesi gerekecek gerçek tutarlar, özellikle de, söz konusu ödemeler daha uzun bir gelecekte gerçekleşecek ise, öngörülen tutarlardan farklılık gösterebilir. AvivaSA, sigorta yükümlülüklerini, bu yükümlülükleri belirlemek için kullanılan varsayımlar ve modellerde değişikliklere olanak tanıyarak aylık bazda değerlendirmektedir.

Hayat sigortası ve ferdi kaza ürünleri ile ilgili olarak, gerçekleşen tazminat ödemeleri ve diğer ödemeler beklenmedik tazminat talepleri veya tazminat taleplerinin sıklığı ve/veya büyüklüğü nedeniyle, hesaplamalara temel teşkil eden varsayımlardan daha farklı olabilir veya ayrılan karşılıkların, gelecekteki tazminat taleplerinin sayısının veya tutarlarının daha yüksek olacağı beklentisi ile artırılması gerekebilir. Bu gibi durumlarla karşılaşıldığında, gelecekte yazılacak sigorta poliçelerinin fiyatlarının artırılması ve mevcut poliçelere ilişkin ilave sermaye ve karşılık ayrılması gerekebilir. Bu tür olumsuz gelişmeler, AvivaSA'nın faaliyet sonuçlarında ve finansal durumunda olumsuz etkilere yol açabilir.

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İlave olarak, AvivaSA tarafından geçmişte sunulan ve artık satışı gerçekleştirilmeyen birikimli hayat sigortası ürün tarifelerinin fiyatlaması belirli yatırım getirisi varsayımları ile yapılmıştır. Gerçekleşen yatırım getirisinin, fiyatlamaya ve karşılıklara temel teşkil eden varsayımlardan daha kötü gerçekleşmesi durumunda AvivaSA'nın karlılığı olumsuz etkilenebilir.

AvivaSA'nın faaliyetlerini etkileyen bir diğer önemli değişken de bireysel emeklilik branşındaki çıkış veya cayma oranlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesidir. AvivaSA, bireysel emeklilik sözleşmesi satış sürecinde belirli maliyetlere katlanmakta ve bu maliyetleri başlangıçta gider kaydetmektedir. Bu gibi sözleşmelerde çıkış ve caymalar nedeniyle kaybedilen gelecek dönem gelirlerinin, daha önce kaydedilen giderleri karşılayamaması, AvivaSA'yı olumsuz yönde etkileyebilir. Sözleşmelerden çıkış riski, AvivaSA'nın kesinti gelirleri, diğer gelirleri ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Bununla beraber, Şirket'in UFRS kapsamında yaptığı raporlamalarda, yeni poliçe satışları ile ilgili çeşitli edinme maliyetleri ilerleyen yıllara dağıtılacak şekilde amortize edilerek gösterilmektedir. Gelecekteki tazminatlar, yatırım gelir ve giderleri, çıkışlar gibi poliçelerin gelecekteki karlılığına ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi durumunda, bu masraflar daha hızlı bir şekilde giderleştirilebilir veya telafi edilemeyecek oldukları varsayılırsa tamamen gider yazılabilir. Masrafların daha hızlı bir şekilde giderleştirilmesi veya tamamen gider yazılması AvivaSA'nın faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Öngörülen mortalite ve hastalık oranlarındaki önemli değişimler, AvivaSA'nın karlılığını büyük ölçüde etkileyebilir.

AvivaSA'nın hayat sigortası faaliyetleri, mevcut durumda vefat riski (mortalite - sigortalının tahmini bir süre içerisinde vefat etmesi veya tahmin edilenden daha erken vefat etme riski) ve hastalık riski (morbidite - sigortalının hayati tehlike taşıyacak şekilde hastalanması veya maluliyet riski) taşımaktadır.

AvivaSA'nın faaliyetleri (i) özellikle, hayatta kalan eşin lehtar olduğu süreli hayat ve birikimli hayat sigortaları ile ilgili olarak vefat riski ve (ii) özellikle tehlikeli hastalıklar ile kaza ve hastalık sonucu olan maluliyet gibi ek teminatlar ile ilgili olarak hastalık riski taşımaktadır. AvivaSA'nın hayat sigortası branşı ürünleri ile ilgili vefat riski ve ferdi kaza branşı ek teminatları ile ilgili tehlikeli hastalık riski, söz konusu risklerin kontrolü amacıyla kısmen reasüröre devredilmiştir. AvivaSA, ayrıca, alınan riskin kalitesini kontrol etmek için risk kabulüne ilişkin bazı şartlar uygulamaktadır.

AvivaSA, sigorta yükümlüklerine ilişkin ayırdığı karşılıkları belirlerken Hazine Müsteşarlığı'nın onaylamış olduğu vefat ve hastalık varsayımları tablolarını ihtiyatlı bir şekilde kullanmaktadır. AvivaSA, ayırdığı karşılıkların yeterli olduğuna inanmakla birlikte, söz konusu karşılıklar ile ilgili belirsizlikler nedeniyle, bu karşılıkların yeterli olacağı konusunda güvence verememektedir. Karşılıkların yetersiz olması durumunda, yasal gerekli özsermaye sonrası ek tutar kullanıldıktan sonra, AvivaSA'nın faaliyetlerini, gelirlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkileyecek zararlar meydana gelebilir.

AvivaSA'yı zararlara karşı yeterli düzeyde koruyabilecek uygun maliyetli veya yeterli nitelikte bir reasürans sözleşmesi mümkün olmayabilir ve reasürörler kendi yükümlülüklerini yerine getirmekte temerrüde düşebilir.

AvivaSA, genel risk, sermaye ve kapasite yönetim stratejisinin bir parçası olarak, hayat ve ferdi kaza sigortası faaliyetleri kapsamındaki belirli riskler için reasürans sözleşmeleri yapmaktadır. Reasürans sözleşmelerinin mevcut olup olmaması ve maliyetleri, AvivaSA'nın kontrolü dışında bulunan pazar koşullarına tabi olarak belirlenmektedir. Bu nedenle, AvivaSA, reasürans için ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir veya yeterli derecede riski kabul edilebilir koşullarda reasürörlere devredemeyebilir. Bu durumlar, AvivaSA'nın ilerleyen dönemlerde yeni poliçeler yazmasını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve daha yüksek zararlar ile karşılaşmasına neden olabilir. AvivaSA tarafından devredilen riskler, yapılan sözleşmelere bağlı olarak önemli ölçüde değişiklik göstermektedir.

31 Ekim 2018

aSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
BANCI
CI ÖMER SABANCI
LDING A.Ş.

AvivaSA'nın, tazminat çeşitlerine dayalı olarak, faaliyetlerinin belirli bölümlerini kapsayan reasürans sözleşmeleri mevcuttur. Reasürans sözleşmeleri riski dağıtmak ve zararların etkilerini azaltmak için tasarlanmıştır. Devredilmeyen riskin tutarı, ilgili tazminat tutarının değerlendirmesine bağlı olmakla birlikte, belirli durumlarda, teminat kapsamının niteliğine göre, azami limite tabidir. Söz konusu reasürans sözleşmelerinin koşulları çerçevesinde, AvivaSA devrettiği risk ile ilgili olarak poliçe sahibine ödeme yapmak zorunda olması durumunda, reasürör AvivaSA'ya, reasüröre devredilmiş risk tutarı için tazminat ödemeyi kabul eder. Buna rağmen, AvivaSA'nın poliçe sahibine karşı olan yükümlülüğü, reasürörün AvivaSA'ya karşı olan yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda da devam etmektedir. AvivaSA'nın önemli ölçüde risk devrettiği bir reasürörün yükümlülüklerini yerine getirememesi, AvivaSA'yı büyük miktarda ve beklenmedik bir zarara sokabilir ve dolayısıyla da AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, finansal sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın taşıdığı hayat, tehlikeli hastalık ve afet risklerine ilişkin reasüröre devretmiş olduğu en yüksek risk tutarı (tam kapsamlı olarak) yaklaşık 1,67 milyar TL ile Scor Global Life tarafından üstlenilmiştir.

AvivaSA gerekli yasal özsermaye yeterliliği ile diğer sermaye yeterlilikleri ve teknik karşılıklara ilişkin zorunlulukları yerine getirmekle yükümlüdür. Bu zorunlulukları yerine getirmede başarısız olması AvivaSA'nın faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA'nın, faaliyetlerinin doğası gereği, asgari bir özsermaye düzeyini koruması ve özsermaye yeterliliği ve raporlama konularında mevzuattan kaynaklanan çeşitli zorunluluklara uyması gerekmektedir. Türkiye'deki kanunlara uygun olarak kurulan bireysel emeklilik ve hayat sigortası şirketleri, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca, mevzuatta belirtilen gerekli yasal özsermaye miktarını karşılamak zorundadır. AvivaSA'nın, ilgili bu yönetmelik uyarınca, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, 75,4 milyon TL olarak hesaplanan gerekli yasal özsermaye tutarına karşılık, yasal özsermayesi 170,6 milyon TL ve özsermaye yeterliliği oranı %226 olarak hesaplanmaktadır.

Hayat sigortası ve ferdi kaza branşlarında faaliyet gösteren bireysel emeklilik şirketleri, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik uyarınca, Türkiye'de akdetmiş oldukları sigorta sözleşmelerinden doğan taahhütleri ile orantılı olarak teminat tesis etmek zorundadır. Bireysel emeklilik şirketlerinin faaliyet gösterdikleri hayat dışı branşlarda, sermaye yeterlilik hesap dönemi itibarıyla, gerekli yasal özsermayenin üçte biri tutarında olan minimum garanti fonunu teminat olarak tesis etmeleri gerekmektedir. AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik uyarınca oluşan bütün bu yükümlülük ve sorumluluklarını yerine getirmiş durumdadır.

31 Ekim 2014

AvivaSA, ayrıca, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara ilişkin Yönetmelik uyarınca, sigorta ve bireysel emeklilik ürünleri ile ilgili olarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini karşılayacak tutarda teknik karşılık ayırmak zorundadır. Buna ek olarak, Şirket teknik karşılıkların değeri ile aynı tutarda varlık bulundurmak zorundadır. AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, ilgili mevzuat çerçevesinde bütün teknik karşılık yükümlülüklerini yerine getirmiş durumdadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Avrupa Birliği kapsamındaki sigorta şirketleri ve reasürörlerden, gerekli yasal sermaye oranları ve karşılıklarına ilişkin "Solvency II Directive" standartlarını uygulamaya başlayan kuruluşlar yasal özsermaye yeterliliklerine ilişkin daha sıkı risk testleri uygulamaya ve daha kapsamlı kamuyu bilgilendirme düzenlemelerine tabi olmaya başlamışlardır. AvivaSA, Türkiye'nin devam eden Avrupa Birliği üyelik müzakereleri kapsamında veya başka bir sebeple bu standartları uygulamak zorunda kalmayacağına ve bu standartlar kapsamında özsermaye yeterliliğini güçlendirmek zorunda kalmayacağına dair herhangi bir güvence verememektedir. Böyle bir durumun ortaya çıkması sonucunda, AvivaSA'nın finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Piyasalardaki dalgalanmalardan veya başka nedenlerden dolayı AvivaSA'nın yükümlülüklerinin veya yasal özsermaye yeterliliği karşılıkları kapsamında değerlendirilen varlıklarının olumsuz şekilde etkilenmesi, AvivaSA'nın yasal özsermaye gerekliliklerini yerini getirmesini güçleştirebilir.

AvivaSA'nın, gerekli yasal özsermaye yeterliliği oranı ile minimum garanti fonu, teknik karşılıklar ve teminatlar dâhil olmak üzere diğer sermaye yeterlilik şartlarını yerine getirememesi, faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyerek, kâr payı dağıtamamasına sebep olabilir. Bununla birlikte, gerekli özsermaye yeterlilik oranı ve diğer sermaye yeterlilikleri ile ilgili yürürlükteki mevzuata aykırı hareket edilmesi, AvivaSA'nın, idari yaptırımlar ile karşı karşıya kalmasına ve dolayısıyla, faaliyet giderlerinin artmasına, itibar kaybına veya lisansının iptal edilmesine neden olabilir. Böyle bir durumda, AvivaSA'nın faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

Türkiye'deki hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı beklendiği şekilde gelişmez ise AvivaSA'nın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

AvivaSA'nın bütün gelirleri Türkiye'de elde edilmektedir. Şirket'in gelirleri ve karının önümüzdeki dönemlerdeki artışı, hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürün ve hizmetleri pazarının büyümesi ile Türkiye'deki sigorta sektörünün gelişimine bağlıdır. Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık ve Avrupa Birliği'ndeki gelişmiş ülkeler ile karşılaştırıldığında, henüz gelişme aşamasında olan ve penetrasyon oranı düşük bir pazardır. Bireysel emeklilik sistemi Türkiye'de 2003 yılından beri yürürlükte olup, devlet katkı payı uygulaması 2013 yılında yürürlüğe girmiştir. Türkiye'deki hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı büyümesinin beklentilerden düşük gerçekleşmesi ve hedeflenen penetrasyon ve büyüme oranlarına erişilememesi durumunda, AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve büyümesi önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir. Türkiye'deki bireysel emeklilik fon büyüklüğü, finansal piyasalardaki gelişmelerden veya başka bir etkenden olumsuz etkilenirse, AvivaSA'nın gelirleri de olumsuz yönde etkilenir ve bu durum, AvivaSA'nın faaliyetleri ve finansal performansı üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetleri sıkı düzenlemelere ve sıklıkla gerçekleşen mevzuat değişikliklerine tabidir.

AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi olarak faaliyetlerini gerçekleştirebilmek için belirli lisans, izin ve onaylara tabidir. Bu yüzden, Türkiye'de yürürlükte olan kanun ve diğer ilgili düzenlemelere uymak ve ilgili mevzuatta yapılan değişikliklere uyum sağlamak zorundadır. Bu kurallara ve mevzuata uyulmaması, çeşitli tedbirlere ve para cezasına maruz kalınmasına ve/veya AvivaSA'nın faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi ve yasal sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli olan lisans, izin ve onayların iptal edilmesine neden olabilir. Söz konusu durumlardan herhangi birisi veya tamamı AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

31 Ekim 2014

Hazine Müsteşarlığı ve Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakanlık ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı, AvivaSA faaliyetleri üzerinde, faaliyetleri sınırlama veya kısıtlama yetkisi dâhil olmak üzere, geniş bir idari takdir yetkisine sahiptir. AvivaSA'nın faaliyetleri veya belirli ürün ve hizmetleri için uygulanan kanun ve düzenlemelerin, AvivaSA'yı önemli ölçüde olumsuz etkileyecek şekilde yürürlüğe konması, değiştirilmesi veya yorumlanması mümkündür. Söz konusu kanun ve düzenlemeler; (i) AvivaSA tarafından sunulan veya sunulması planlanan ürün ve hizmetlerin satışını azaltabilir veya kısıtlayabilir; (ii) komisyon ve kesinti oranları, tarifeler, hayat sigortası ürünlerinde kullanılan tavan fiyatlar ve vefat tablolarına sınırlamalar getirerek, bu ürün ve hizmetlerin fiyatlamasını, dağıtımını veya performansını olumsuz şekilde etkileyebilir; (iii) AvivaSA'nın bireysel emeklilik ve sigorta poliçelerine belirli muafiyetler koymasına engel olabilir veya (iv) AvivaSA'nın özsermaye yeterliliğini ve diğer sermaye gerekliliklerini etkileyebilir. Tüm bu faktörler, bu gibi kanun ve yönetmelik değişikliklerine uyum sağlamak için yapılan masrafları artırabilir ve AvivaSA'nın gelirlerini, maliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Benzer şekilde emeklilik yatırım fonları sermaye piyasası kurumu niteliğindedir ve SPK, ilgili bireysel emeklilik şirketinin (i) bir yıl öncesinden fesih ihbarında bulunması, (ii) fon kurmaya ilişkin şartlarını kaybetmesi, (iii) mali bünyesinin zayıflaması nedeniyle Bireysel Emeklilik Kanunu çerçevesinde mali bünyenin güçlendirilmesi ve şirket uygulamalarının iyileştirilmesi kapsamına alınması hallerinde, fon malvarlığını bir başka şirkete Hazine Müsteşarlığı'nın uygun görüşünü alarak devredebilir. SPK tarafından belirlenen standartlar, esas sözleşme ve fon iç tüzüğü hükümlerine aykırı faaliyetlerinin tespit edilmesi hâlinde; ilgililerden aykırılıkların SPK'ca belirlenen bir sürede giderilmesini ve kanuna, işletme amaç ve

Yasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
ANCI
HOLDING A.Ş.

ilkelerine uygunluğun sağlanmasını istemeye ya da doğrudan bu kurumların faaliyetlerinin kapsamını sınırlandırmaya veya geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini iptal etmeye ya da öngöreceği diğer her türlü tedbiri almaya yetkilidir. Söz konusu durumlardan herhangi birisi veya tamamı AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Türkiye'de 2013 yılında yürürlüğe giren yeni bireysel emeklilik mevzuatı, çok sayıda değişikliğin yanı sıra, giriş aidatı yapısını yeniden düzenlemiş ve buna ek olarak, bireysel emeklilik ve fon yönetim şirketlerinin bireysel emeklilik müşterilerinden tahsil edebileceği fon işletim geliri ve yönetim gider kesintisi için tavan tutarları önemli ölçüde düşürmüştür. AvivaSA, bu değişikliklerin, %25'lik devlet katkısı gibi diğer mevzuat değişikliklerinin yarattığı olumlu etkiye rağmen, 2013 yılında elde ettiği bireysel emeklilik gelirlerinin azalmasına sebep olduğunu düşünmektedir.

Bunun dışında, Hazine Müsteşarlığı tarafından teklif edilen taslak mevzuat çerçevesinde, müşterilerden alınabilecek azami fon işletim ücretinin düşürülmesi ve buna karşılık, performans bazlı ilave fon işletim ücretleri tahsil edilmesine yönelik yeni bir taslak çalışma bireysel emeklilik şirketleri ile paylaşılmıştır.

Mevzuatta yapılacak bu gibi bir değişikliğin AvivaSA'nın finansal performansı üzerindeki etkilerini kesin olarak hesaplamak bu aşamada mümkün olmamakla birlikte, AvivaSA'nın bireysel emeklilik gelirlerinin daha da azalması suretiyle bireysel emeklilik branşı karının ve dolayısıyla Piyasa Uyumlu İçşel Değer'in ve Yeni İş Değeri'nin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

Bahsi geçen mevzuatsal değişiklikler, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Bireysel emeklilik sistemine ilişkin devlet katkı payı ile hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerine ilişkin vergi indirimi dâhil diğer teşviklerde yapılacak olumsuz değişiklikler, AvivaSA'nın ürün ve hizmetlerine olan talebi önemli ölçüde düşürebilir.

AvivaSA'nın bazı ürünleri, devlet tarafından sağlanan teşvikler veya vergi indirimi dâhil diğer faydalarla desteklenmekte olduğu için müşterilere cazip gelmektedir. Özellikle, 2013 yılından beri, bireysel emeklilik sistemine katılımcılar tarafından yatırılan katkı payları, grup emeklilik planları çerçevesinde işveren tarafından çalışanlar adına yatırılan katkı payları hariç, yıllık brüt asgari ücretin %25'ine kadar devlet katkısı ile desteklenmektedir. Aynı zamanda, grup emeklilik planlarında işveren tarafından çalışanlar adına ödenen katkı payları vergi matrahından indirilebilmekte ve bireysel emeklilik katkı payları ve hayat koruma sigortası primleri için belirli vergi indirimlerinden yararlanılmaktadır. Hükümetin, genel olarak Türkiye'deki hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörünü destekleyici tutumunun devam etmesi beklense de, sağlanan söz konusu teşvik ve faydaların azaltılmayacağı veya sonlandırılmayacağı konusunda herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Bu gibi değişiklikler, AvivaSA'nın sunduğu ürün ve hizmetlerin çekiciliğini azaltarak veya ortadan kaldırarak AvivaSA'nın gelirleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkilere yol açabilir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

Halka Arz Edilen Paylar, daha önce halka açık bir piyasada işlem görmemiştir ve Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Halka arz işleminden önce, AvivaSA payları, Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik likit bir piyasanın oluşacağına, oluşsa bile sürekliliğine dair bir güvence bulunmamaktadır. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa işlem fiyatında, AvivaSA'nın ve rakiplerinin finansal performansındaki değişikliklere, pay piyasalarındaki dalgalanmalara, genel ekonomik koşullara, mevzuat değişikliklerine, İzahname'nin Risk Faktörleri bölümünde belirtilen durumlara ve diğer etkenlere bağlı olarak önemli derecede dalgalanma olabilir.

Ayrıca, Halka Arz Fiyatı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından, halka arzın gerçekleştirileceği tarihteki piyasa koşulları gibi payların gelecekteki performansı için bir gösterge olmayacak pek çok etkeni dikkate alarak, halka arza aracılık eden lider aracı kurumlardan alınacak öneriler doğrultusunda, Şirket'e danışılarak

belirlenecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı, halka arzın ardından Halka Arz Fiyatı'nın altına düşebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı, Şirket ve Şirket'in faaliyetleri, hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı, Türkiye'deki ekonomik ve politik gelişmeler, gelişmekte olan piyasalar ve borsa ile ilgili pek çok etkene dayalı olarak önemli derecede dalgalanma gösterebilir. Türkiye'deki halka açık şirketlerin pay fiyatları, 2013 ve 2014 yıllarında büyük dalgalanmalar göstermiştir. Bu yüzden, Şirket, Halk Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatının Halk Arz Fiyatı'nın üzerinde kalacağı ve yatırımcıların, Paylar'ı, Halka Arz Fiyatı veya daha yüksek bir fiyattan satabileceği konusunda güvence veremez.

Ayrıca, halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu iki alternatiften birisi, talep toplama döneminin sonunda AvivaSA ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karara bağlanır.

AvivaSA'nın Borsa'da işlem görecek paylarının sermayeyi temsil eden toplam paylara oranı sınırlı olup, bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın likiditesi ve piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Halka arz işleminin tamamlanmasından sonra, ek satış dâhil çıkarılmış sermayenin %19,67'sine kadar olan kısmı halka arz edilmiş olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'ın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ın likiditesini olumsuz etkileyebilir ve söz konusu payların işlem hacminin düşük olmasına yol açabilir ve dolayısıyla, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü tarihteki piyasa fiyatını olumsuz etkileyebilir.

BİST, önde gelen borsalara oranla daha küçük ve daha az likit olması sonucunda daha değişken getiri performansı gösterebilir ve bu durum, yatırımcıların halka arzda satın almış oldukları Paylar'ı satmalarını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işleminin tamamlanmasından sonra, Paylar'ın halka açık işlem göreceği tek yer BİST olacaktır. Yakın gelecekte, Paylar'ın başka bir borsada işlem görmesi planlanmamaktadır.

BİST, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, yaklaşık 573 milyar TL tutarında piyasa değerine sahiptir ve Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşik Krallık gibi gelişmiş piyasalardaki borsalara göre oldukça küçük ve likiditesi düşük bir piyasadır. Ayrıca, BİST'in piyasa değerinin ve işlem hacminin büyük bir bölümünü az sayıda şirket oluşturmaktadır. Aynı tarih itibarıyla, yaklaşık 425 şirketin payları BİST'te işlem görmektedir. Piyasa değeri açısından en büyük on şirket BİST'in toplam piyasa değerinin yaklaşık %40'ını temsil etmektedir. BİST'te en çok işlem gören on şirketin günlük ortalama işlem hacmi 2014'ün ikinci çeyreğinde 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar aynı dönemde BİST'te işlem gören bütün şirketlerin günlük ortalama işlem değerinin yaklaşık %38'ini temsil etmektedir.

31 Ekim 2014

1 Ocak 2005 ile 30 Haziran 2014 tarihleri arasında, 21.228 ile 93.179 arasında dalgalanan BİST-100 endeksinde anlaşılacağı üzere, BİST aynı zamanda volatilitesi yüksek bir piyasadır.

Genel olarak, BİST'in gelişmiş borsalara oranla küçük ve likiditesinin az olması ve özellikle, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının sınırlı olması, Paylar'a sahip olan kişilerin bu payları istedikleri miktarda, istedikleri fiyatta ve istedikleri zaman satmalarını engelleyebileceği gibi, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatındaki dalgalanmayı da artırabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında, sermayeyi temsil eden diğer payların Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından gelecekte büyük miktarlarda satılması veya satılabileceği olasılığı veya bu tarz satışların olabileceği algısı Paylar'ın piyasa fiyatına olumsuz baskıda bulunabilir.

Halka arz işleminin tamamlanmasından sonra, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket sermayesinde sahip oldukları payların önemli miktarının satılması veya böyle bir satışın yapılabileceği algısı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatını olumsuz etkileyebilir. SPK'nın Pay Tebliği (VII-128.1) uyarınca, Halka Arz Edilen Paylar'ın yüzde on veya daha fazlasına sahip olan pay sahipleri ile pay sahipliği oranına bakılmaksızın, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip pay sahipleri, sahip oldukları payları, Şirket Payları'nın BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle Halka Arz Fiyatı'nın altındaki bir fiyattan borsada satamazlar. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 günlük dönem süresince Şirket Payları'nı ihraç etmeme, halka arz etmeme, satmama,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

satış amacıyla sözleşme akdetmeme ve teminat yoluyla veya başka bir şekilde elden çıkarmamaya veya söz konusu ihraç, halka arz, satış veya elden çıkarma hususlarına dair kamuya açıklama yapmama (Satış Yasağı Süresi) hususlarında mutabık kalmışlar, ve ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, sahip oldukları Şirket Payları'nı, Halka Arz Edilen Paylar'ın, BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle Halka Arz Fiyatı'nın altında borsada satmama hususunda anlaşmışlardır. Söz konusu kısıtlamaya ilişkin sürelerin sona ermesinden sonra Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Şirket Payları, Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi tahtında, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin kabul ettikleri pay devrine ilişkin mutad kısıtlamalara tabi olmak kaydıyla serbestçe devredilebilir. Ayrıca AvivaSA, Halka Arz Edilen Payların BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca, şirket satın alımı nedeniyle yapılabilecek bir sermaye artırımı işlemi hariç olmak üzere, sermaye artırımı yapılmayacağına veya dolaşımdaki pay miktarının artırılmayacağına, bu süre boyunca ileride yeni bir bedelli sermaye artırımı veya halka arz yapılması sonucu doğuracak bir karar alınmayacağına, bu doğrultuda Sermaye Piyasası Kurulu'na veya BİST'e başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir bedelli sermaye artırımı veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair bir karar almıştır.

AvivaSA, paylarına sahip olan yatırımcılara gelecekte kâr payı dağıtamayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtılamayacağını belirtebilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Payları borsada işlem gören halka açık şirketler, hissedarlarının vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanması konusunda esneklik bulunmakla birlikte, hesaplamada kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli; yeterli seviyede kâr elde edilmesi, dağıtılabilir kâr ve yedeklerin tutarı, mevzuattan kaynaklanan sermaye gereksinimleri, Hazine Müsteşarlığı'nın finansal gereklilikleri, işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık düzeyi, borç sermaye oranı, Türkiye'de faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin kâr payı getirileri, AvivaSA Yönetim Kurulu'nun önerisi ve Genel Kurul'un takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler ve Pay Sahipleri'nin kâr payı hedefleri ve beklentileri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır. Sonuç olarak, AvivaSA'nın gelecekte kâr payı ödeyebilme gücü değişebilir ve kısıtlanabilir.

31 Ekim 2014

5.4. Diğer Riskler:

5.4.1. Finansal Piyasalara İlişkin Riskler

Finansal piyasalardaki ve bankacılık sektöründeki dalgalanmalar ve Türkiye'deki istikrarsızlık AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Türkiye'deki hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı büyüme oranı, AvivaSA'nın kontrolünde olmayan genel ekonomik koşullardaki değişikliklerden önemli ölçüde etkilenmektedir. Bu koşullar, AvivaSA'nın faaliyet sonuçlarının yıldan yıla ve uzun vadede tahmin edilemeyecek şekilde dalgalanmasına neden olabilir. Söz konusu koşullar, işsizlik oranları, ekonomik büyüme, tüketici borçlanmaları ve harcamaları, kurumsal harcamalar, para politikaları ve enflasyondaki değişikliklerin yanı sıra faiz oranları ile sermaye piyasalarındaki dalgalanmaları içerir.

AvivaSA'nın faaliyetleri bankacılık sektörü ve finansal piyasalar dâhil olmak üzere ekonomik döngülerden etkilenmektedir. AvivaSA'nın, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, hayat koruma branşı brüt yazılan primlerinin yaklaşık %81'i bankasürans kanalı aracılığı ile gerçekleştirilmiştir. Bankasürans kanalı ile ağırlıklı olarak krediye bağlı hayat sigortası ürünleri satılmaktadır. Bu nedenle, AvivaSA, Türkiye'deki yüksek faiz oranları ve ekonomik politikalar çerçevesinde bireysel tüketici kredilerine getirilen yeni limitler ve tüketici kredisi karşılık oranlarındaki artışlar gibi değişikliklerin sonucu olarak tüketici kredileri büyüme hızında düşüş riskine maruz kalabilir. Bu durum, AvivaSA'nın yeni iş yaratması ve karlılığını olumsuz

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

şekilde etkileyebilir. Türkiye'deki düzenleyici kurumlar, son yıllarda kredi büyümesini sürdürülebilir düzeyde tutmak için özel çaba göstermekte ve bu durum Şirket tarafından yakından takip edilmektedir.

Küresel finansal piyasalarda ve özellikle Türkiye'nin de dâhil olduğu gelişmekte olan pazarlarda, yakın zamanda, AvivaSA'nın gelirleri, finansal sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilecek dalgalanmalar ve çalkantılar meydana gelmiştir. Borsalardaki önemli düşüşler ve/veya faiz oranları ve kredi oranlarındaki önemli değişiklikler, Şirket'in finansal performansını, sermayesini ve özsermaye yeterliliğini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Faiz oranlarındaki dalgalanma ve uzun süreli düşük faiz oranları AvivaSA üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Faiz oranı riski, genel olarak, faiz oranlarındaki yukarı veya aşağı yönde olan hareketler ile varlıklar ve yükümlülüklerin vadelerindeki uyuşmazlıktan kaynaklanır. Faiz oranları, AvivaSA'nın kontrolü altında olmayan hükümet, para ve vergi politikaları, ulusal ve uluslararası ekonomik ve politik konular, bütçe açığı, dış ticaret dengesi, mevzuattan kaynaklanan gereklilikler ve diğer etkenler dâhil olmak üzere pek çok etkene karşı oldukça duyarlıdır.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, gerçeğe uygun değerleri üzerinden elde tutulan Türkiye'deki hazine bonolarına, devlet tahvillerine ve devlet tarafından ihraç edilmiş diğer sabit getirili menkul kıymetlere yapılan yatırımlar, AvivaSA'nın birikimli hayat poliçesi sahiplerine ait yatırım portföyünün yaklaşık %89'unu, Şirket'e ait yatırım portföyünün ise %17'sini oluşturmaktadır. Piyasa faiz oranlarındaki artış genel olarak sabit getirili menkul kıymetlerin değerini düşürmekte ve vade sonuna kadar elde tutulmadıkları takdirde yatırımın değerini azaltmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlara yapılan yatırımlar AvivaSA'nın birikimli hayat poliçesi sahiplerine ait yatırım portföyünün %11'ini, Şirket'e ait yatırım portföyünün ise yaklaşık %73'ünü, oluşturmaktadır. Faiz oranlarındaki dalgalanmalar, vadeli mevduatlar için yeniden yatırım yapma riski doğurmaktadır.

Ayrıca, piyasa faiz oranlarında oluşabilecek uzun süreli bir düşüş, sabit getirili menkul kıymetlerin vadesi geldiğinde daha düşük getirili yeni menkul kıymetlerle değiştirilmesine ve sonuç olarak yatırım getiri oranlarında düşüşe sebep olabilecektir. Böyle bir durumun ortaya çıkması garanti edilen getiri oranını elde etmeye engel olabileceği için, bilhassa birikimli hayat sigortası branşı kapsamındaki teminat ve tazminatlar açısından önem taşımaktadır. 30 Haziran 2014 itibarıyla yıllık %2 getiri garantisi verilen ABD Doları cinsinden birikimli hayat poliçelerinin toplamı 131,6 milyon TL olup, %6 getiri garantisi verilen TL cinsinden birikimli hayat poliçeleri 104,6 milyon TL ve %9 getiri garantisi verilen TL cinsinden birikimli hayat poliçeleri 3,2 milyon TL'dir. 30 Haziran 2014 itibarıyla, ABD Doları ve TL cinsinden verilen getiri garantileri gerçekleştirilmiştir.

AvivaSA, Şirket'e ait yatırım portföyüne ilişkin olarak, Türk Lirası vadeli mevduat ile karşılaştırıldığında daha yüksek Türk Lirası yatırım getirisi yaratmaya çalışmaktadır. Dolayısıyla, AvivaSA, farklı pazarlardaki TL faiz oranlarındaki farklılıklardan yararlanmak amacıyla, aylık ABD Doları/TL ve aylık AVRO/TL swapları kullanmakta ve ilgili döviz kuru riskine karşı korunmaktadır. AvivaSA, gelecekte yatırım ve ilgili korunma işlemlerinden daha fazla getiri elde etmeyi amaçlayabilir.

AvivaSA, ilişki içinde olduğu finansal kurumlar ile ilgili olarak önemli bir yoğunlaşma riski de dâhil olmak üzere kredi riski ve satın aldığı menkul kıymetleri ihraç edenler ile ilgili riskleri taşımaktadır.

AvivaSA, yatırımlarını değerlendirdiği finansal kurumların ve satın aldığı menkul kıymetleri ihraç edenlerin yükümlülüklerini yerine getirmemeleri olasılığı nedeniyle oluşacak kredi riskini taşımaktadır. Söz konusu taraflar, iflas, likidite azlığı, ekonomideki bozulma, şirket faaliyetlerinde başarısızlık, hileli işlemlerde bulunma veya diğer nedenlerle AvivaSA'ya karşı olan yükümlülüklerini yerine getirmekte temerrüde düşebilir. Kredi riski nedeniyle oluşabilecek yatırım zararları, temerrüde düşülmesi sonucunda oluşacak zararları, kredi derecelendirme notunun düşürülmesi nedeniyle oluşan piyasa değeri kayıplarını ve/veya kredi marjının artması veya değer düşüklüğü nedeniyle defter değerlerinin azalmasını içerir.

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AvivaSA, bir sigorta şirketi olarak, diğer finansal kurumlarla olan ilişkilerinde özellikle kredi riskinden kolay etkilenebilir. AvivaSA'nın ilişkisi bulunan finansal kurumlar; bankasürans ortakları, menkul kıymet ihraç edenler, reasürans şirketleri, ticari ortaklıklar, ticari bankalar, yatırım bankaları ve diğer finansal danışmanlardan oluşmaktadır. Finansal kurumların birbirlerine olan bağımlılıkları göz önünde bulundurulduğunda, büyük bir finansal kurumun finansal sorunlar yaşaması sermaye piyasalarını önemli ölçüde etkileyebilir. Bu durum ayrıca piyasalardaki takas sistemlerini ve finansal piyasaların çalışmasını olumsuz yönde etkileyebilir. Böyle bir olumsuz gelişmenin yaşanması, diğer finansal kurumların da borçlarını ödeyemeyecek hale gelmesine yol açabilir ve özellikle sigorta ve bankacılık sektörüne olan güvenin sarsılması sonucunda genel olarak piyasalar ve özellikle de AvivaSA'nın gelecekteki satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Bununla birlikte, AvivaSA, yüksek miktarlarda aldığı pozisyonlara ilişkin karşı tarafın veya yatırımların temerrüde düşme riski olan yoğunlaşma riski taşımaktadır. Şirket'e ait yatırım portföyünün önemli bir bölümü birkaç finansal kurumda bulunmaktadır. AvivaSA'nın her bir banka nezdindeki borçlanma limitleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'e ait yatırım portföyünün toplam kredi riski 246 milyon TL olup, bu tutarın büyük bir kısmı Akbank, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'de bulunmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, finansal yatırımlara ilişkin olarak AvivaSA'nın Akbank'taki toplam kredi riski (mevduat hesapları, bankanın ihraç ettiği borçlanma araçları ve yatırım fon payları dâhil) 115,2 milyon TL, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'daki toplam kredi riski (mevduat hesapları, bankanın ihraç ettiği borçlanma araçları ve paylar dâhil) 48,9 milyon TL ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'deki toplam kredi riski (mevduat hesapları, bankanın ihraç ettiği borçlanma araçları ve paylar dâhil) 22,1 milyon TL'dir. Sonuç olarak, AvivaSA, karşı tarafların varlıklarının ve yatırımlarının değer kaybetmesi ile ilgili olarak önemli bir risk taşımaktadır ve bu risk, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA, Scor Global Life ile bulunan reasürans sözleşmesi dolayısıyla belirgin bir karşı taraf riskine de maruz kalmaktadır.

AvivaSA, alternatif yatırım araçlarının görece sınırlı olması nedeniyle Türk hazine bonolarına ve devlet tahvillerine önemli tutarda yatırım yapmıştır. Bu durum, Türkiye'nin kredi derecelendirme notunun düşürülmesi ve uzun vadeli varlık ve yükümlülük yapısı riskinin artması halinde, AvivaSA'nın yatırım portföyünün değerini olumsuz etkileyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın tüm yükümlülükleri büyük ölçüde Türk Lirası cinsindendir. Buna ek olarak, AvivaSA, yatırım faaliyetleri ile ilgili olarak mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklere ve kendi belirlediği politikalara tabidir. Bu etkenlerin hepsi, yurt dışında veya yabancı para cinsinden yatırım yapma imkânını sınırlamaktadır. Türkiye'deki finansal piyasalarda, hâlihazırda, AvivaSA'nın varlıklarını değerlendirebileceği sınırlı sayıda Türk Lirası cinsinden yatırım yapılabilir seviyede derecelendirilmiş menkul kıymet bulunmaktadır. Sonuç olarak, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın yatırım portföyünün toplam değerinin %45'ini 255 milyon TL değerindeki Türkiye Cumhuriyeti Hazine'si tarafından ihraç edilmiş hazine bonosu, devlet tahvili ve eurobondlar oluşturmuştur. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın yatırım portföyünün toplam değerinin %47'si 267 milyon TL değerindeki Türkiye Cumhuriyeti Hazine'si tarafından ihraç edilmiş hazine bonosu, devlet tahvili ve eurobondlardan oluşmaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Türkiye, yerel para birimi cinsinden kredi derecelendirme notu olarak Moody's Investors Service Limited tarafından "Baa3" notuyla ve Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited tarafından ise "BB+" notuyla derecelendirilmiştir. Söz konusu kredi derecelendirme notlarında meydana gelebilecek herhangi bir düşüş, AvivaSA'nın yatırım portföyünün değerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Hükümet'in borçlanma talebi nedeniyle hazine bonosu ve devlet tahvili arzındaki herhangi bir artış veya söz konusu menkul kıymetlerin yatırımcılar tarafından satılması nedeniyle oluşacak ilave arz bu menkul kıymetlerin fiyatını olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA şirket politikası gereğince, piyasa koşullarına bağlı olarak varlık ve yükümlülüklerin vade yapısının uyumlu olması gerekmektedir. Türkiye sermaye piyasalarında, uzun vadeli olan ve yatırım yapılabilir olarak derecelendirilmiş menkul kıymetler sadece hazine bonoları ve devlet tahvilleridir. Buna ek olarak,

31 Ekim 2014 T.C.
AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA'nın bazı yükümlülüklerinin vadesi, en uzun on yıl vadeli ihraç edilen devlet tahvillerinin vadesinden daha uzundur. Uzun vadeli alternatif yatırım araçlarının eksikliği, AvivaSA'nın varlık ve yükümlülüklerinin vade yapısının eşleşmemesine neden olabilir ve bu durum AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Sermaye ve kredi piyasalarındaki olumsuz koşullar, AvivaSA'nın likidite ihtiyaçlarını karşılamasını veya kabul edebileceği koşullarda kredi bulmasını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve bu durum AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın fon kaynaklarına erişimi; piyasa koşulları, yeterli fon kaynaklarının mevcut olması, faaliyet gösterdiği sektöre sağlanan finansman imkânları, kredi teminatı olarak kullanılabilecek varlıklarının değeri ve menkul kıymet repo olanakları, kredi derecelendirme notu ve kredibilitesinin yanı sıra kredi veren kuruluşun, AvivaSA ile ilgili uzun ve kısa vadeli finansal değerlendirmesi gibi çeşitli etkenlere bağlıdır. AvivaSA'nın, faaliyet giderlerini karşılamak, borçlarını ödemek, sermaye yeterliliğini sağlamak, yatırım harcamaları veya satın alımları finanse etmek için ilave sermaye ve fonlamaya ihtiyaç duyması durumunda söz konusu fon ihtiyacını temin etmesi kredi piyasalarının içinde bulunduğu koşullar nedeniyle sınırlı ve yüksek maliyetli olabilir.

Sermaye ve kredi piyasalarında geçmişte büyük dalgalanmalar ve daralmalar görülmüştür. Bu sebeple, AvivaSA'nın ihtiyaç duyduğu miktarda finansman sağlayabileceği veya sağlanan finansmanın uygun koşullarda olacağı konusunda herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Burada belirtilen riskin gerçekleşmesi durumunda, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Borsa'daki dalgalanmalar, AvivaSA'nın elde ettiği gelirleri ve ürünlerine olan talebi önemli derece olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA'nın bireysel emeklilik fon işletim gelirleri yönetilen fon büyüklüğünün belirli bir yüzdesi olarak hesaplanmaktadır ve fon büyüklüğünün değeri piyasa koşullarına göre değişiklik göstermektedir. Dolayısıyla, borsadaki genel bir düşüş, AvivaSA'nın gelirlerini azaltarak AvivaSA'nın faaliyetleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir ve bireysel emeklilik fonlarının pay piyasasına yatırılmış olması durumunda bireysel emeklilik ürünlerinin satışlarını olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA, mevcut durumda, şirketin fonlarını veya hayat sigortası poliçe sahiplerinin fonlarını pay piyasasında değerlendirmemektedir. Fakat bu tür yatırımların gelecekte yapılması durumunda, AvivaSA'nın yatırım portföyü pay piyasasındaki dalgalanmalara maruz kalabilir ve AvivaSA'nın yatırım sonuçları ve dolayısıyla karlılığı ve sermaye yapısı bu durumdan önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

5.4.2. Türkiye ile İlgili Riskler:

Türkiye'deki menkul kıymetler pazarının volatilitesi, gelişmekte olan piyasalardaki gelişmeler ve risk algısı nedeniyle yüksektir.

Genellikle Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde faaliyetlerini sürdüren şirketlerin ihraç ettikleri menkul kıymetlere yatırım yapmak, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık ve diğer gelişmiş Avrupa Birliği ülkeleri ile benzeri ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin ihraç ettikleri menkul kıymetlere yatırım yapmaktan daha yüksek bir risk içermektedir.

Türk şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetler, Türkiye ekonomi ve finans piyasalarının içinde bulunduğu durumun yanı sıra, gelişmekte olan diğer piyasalar ve Amerika Birleşik Devletleri ile Avrupa Birliği ülkeleri gibi daha gelişmiş piyasalardaki ekonomik ve finansal gelişmelerden de değişik derecelerde etkilenmektedir. Ekonomik koşullar her ülkede farklılık göstermesine karşın, yatırımcıların bir ülkedeki gelişmelere verdiği tepki, diğer ülkelerin sermaye piyasalarında da dalgalanmalara neden olabilir. Gelişmekte olan diğer piyasalardaki gelişmeler veya ekonomik koşullar zaman zaman Türk ekonomisinin

21 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

kredi imkânlarını önemli ölçüde etkileyebilmekte ve ciddi tutarlarda fonun yurt dışına çıkmasına ve Türkiye'deki yabancı yatırımların azalmasına neden olabilmektedir. Gelişmekte olan diğer piyasalardaki krizler, yatırımcıların Türk şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere olan ilgisini de azaltabilir.

Ayrıca, gelişmekte olan herhangi bir ülke piyasasında görülen finansal çalkantılar, yatırımcıların yatırımlarını daha istikrarlı ve gelişmiş piyasalara taşımaları nedeniyle, gelişmekte olan diğer bütün piyasalardaki şirketlerin pay ve borçlanma aracı fiyatlarını olumsuz etkileyebilmektedir. Gelişmekte olan ekonomilere yatırım yapma ile ilgili risk algısındaki herhangi bir artış, Türkiye'ye sermaye akışını azaltabilir ve Türk ekonomisini etkileyebilir. Bu nedenlerle, Türkiye'deki menkul kıymetlere olan yatırımcı ilgisinin, gelişmekte olan diğer piyasalardaki olaylardan veya genel olarak küresel ekonomiden olumsuz etkilenmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Türkiye ekonomisindeki olumsuz değişiklikler, AvivaSA üzerinde de önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın faaliyetlerinin başarısı, faaliyetlerinin tamamının Türkiye'de gerçekleşmesi ve bütün müşterilerinin Türkiye'de bulunması sebebiyle, Türkiye'nin ekonomik koşullarına bağlıdır. Türkiye ekonomisinin büyümesindeki ve özellikle de, tüketici kredisi portföyü büyümesindeki herhangi bir kısıtlama veya daralma, AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyetlerinin sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Türkiye'nin GSYH'si olumsuz küresel ekonomik koşullar nedeniyle 2009 yılında %4,8 oranında küçülmesine rağmen 2010 yılında %9,2 oranında büyümüş ve reel GSYH büyüme oranı TÜİK verilerine göre 2011, 2012 ve 2013 yıllarında, sırasıyla %8,8, %2,1 ve %4,0 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında 13,9 milyar ABD Doları olan Türkiye'nin cari açığı, 2010 ve 2011 yıllarında önemli miktarda artmış ve sırasıyla 45,4 milyar ABD Doları ve 75,1 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. Türkiye'nin cari açığı, bugüne kadar, büyük ölçüde kısa vadeli yabancı sermaye borçlanmaları ve yabancı portföy yatırımları kanalıyla finanse edilmiştir. Sonuç olarak, küresel veya bölgesel ekonomik belirsizlik dönemlerinde sermaye girişleri ve yabancı yatırımlar ciddi ölçüde azalabilir ve bu durum Türkiye ekonomisini önemli ölçüde etkileyebilir.

Cari açığın 2010 ve 2011 yıllarında hızla artması, Türkiye'deki finansal istikrar konusundaki endişeleri artırmış ve Merkez Bankası, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ve Maliye Bakanlığı eşgüdümlü olarak mevduatların vade sonu tarihlerini uzatma, kısa vadeli sermaye girişlerini azaltma ve iç talebi kısma konusundaki önlemleri uygulamaya koymuştur. Bu önlemler ile kredi büyümesini kontrol ederek cari açığın azaltılması amaçlanmıştır. Söz konusu önlemler sonucunda, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 75,1 milyar ABD Doları olan cari açık 2012 yılı sonunda 48,5 milyar ABD Doları'na gerilemiştir. Cari açıkta 2012 yılında sağlanan iyileşme sonrasında cari açık 2013 yılında, esas olarak yurt içi talepteki artışa bağlı olarak 65,1 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Küresel ekonomideki iyileşmeye paralel olarak ihracatın artması ve döviz kurları ile yurt içi talepteki değişimlere paralel olarak ithalatın azalması sonucunda 12 aylık kümülatif cari açık 2014 Nisan ayı itibarıyla 56,8 milyar ABD Doları'na gerilemiştir.

Türkiye ve gelişmekte olan diğer piyasalardaki volatilite oranı, yakın zamanda özellikle Amerikan Merkez Bankası'nın Amerikan ekonomisinin iyileşen görünümünü dikkate alarak tahvil alım programı kapsamında gerçekleştirdiği alımlarını azaltmaya başlayacağı ve finansal canlandırma paketi kapsamında yapılan harcama düzeyini düşüreceği şeklindeki açıklaması nedeniyle artmıştır. Türkiye ekonomisinin gelişmiş veya gelişmekte olan piyasalarda ekonomik dalgalanmaların ve bozulmaların olduğu dönemlerde istikrarını koruyacağına dair bir güvence yoktur. Türkiye ekonomisinde gelecekte oluşabilecek olumsuz gelişmeler, AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Bütçe açığının GSYH'ye oranı 2011 ve 2012 yıllarında sırasıyla %1,3 ve %2,0 iken, 2013 yılında %1,2 olarak gerçekleşmiştir (Kaynak: Hazine). Kamu borçlarının GSYH'ye oranı 2011 ve 2012 yıllarında sırasıyla %35,8 ve %36,2 iken, 2013 yılında %39,1'e ulaşmıştır. Hükümetin Orta Vadeli Planına göre, Türkiye'nin bütçe açığının 2014, 2015 ve 2016 yılları itibarıyla sırasıyla, %1,9, %1,6 ve %1,1 olması öngörülmektedir.

Bütçe açığının artması durumunda özel sektör yatırımları için kredi arzının azalması ve faiz oranlarının yükselmesi söz konusu olabilir. Faiz oranlarındaki artış, AvivaSA'nın ileride oluşabilecek finansman

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 Ekim 2014

ihtiyaçlarını olumsuz etkileyebilir ve Türkiye'deki kredi büyümesini yavaşlatarak hayat sigortası ve bireysel emeklilik branşlarındaki büyümeyi sekteye uğratabilir. Ayrıca, Hükümet, bütçe açığını dengelemek ve kamu borcunu azaltmak için vergi oranlarını yükseltebilir ve bu durum AvivaSA'nın net karını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de veya komşu ülkelerde çatışma ve belirsizlik ortamının olması AvivaSA üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Türkiye, özellikle yakın dönemde sürekli olarak politik ve güvenlik ile ilgili kaygıların ortaya çıktığı bir bölgede yer almaktadır. İran, Irak, Gürcistan, Kıbrıs, Ermenistan ve Suriye gibi belli başlı bazı komşu ülkelerde bulunan politik belirsizlik ortamı, geçmişten beri Türk menkul kıymetlerine yatırım yapma ile ilgili potansiyel bir risk unsurudur.

Son yıllarda; Tunus, Mısır, Libya, Suriye, Bahreyn, Yemen, Irak, Ürdün, Ukrayna gibi bazı Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Doğu Avrupa ülkelerinde politik istikrarsızlık önemli derecede artmıştır. Bu ülkelerde yakın zamanda ortaya çıkan politik istikrarsızlığın yanı sıra, İran ve Suriye ile küresel gerginlikler, küresel ekonomi üzerinde etki yaratabilir ve Türkiye ve Türk ihraççılarının menkul kıymetleri dâhil olmak üzere diğer bölge ülkelerine karşı piyasa algısını olumsuz etkileyebilir. Özellikle, Suriye, Irak ve Ukrayna'daki askeri ve sivil savaş halen devam etmekte olup, istikrarsızlık gelecekte daha da artabilir. Bu durumun Türkiye'deki politik düzene yansımasının olmayacağına dair herhangi bir güvence verilememektedir. Söz konusu istikrarsızlıklar, Türkiye ekonomisini de olumsuz etkileyebilir ve bu nedenle, AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Türkiye'de uygulanan ekonomi programlarının değişmesi AvivaSA faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Hükümetin, genel olarak, Türkiye ekonomisinin çeşitli alanlarında önemli etkisi olmuştur ve olmaya da devam etmektedir. Hükümet, özelleştirme programı çerçevesinde gerçekleştirilen özelleştirmelere rağmen Türkiye ekonomisinin önemli bir bölümünü oluşturmaya devam eden Kamu İktisadi Teşebbüslerinin (KİT) ve kamu bankalarının sahibi ve yöneticisi olarak Türkiye ekonomisine doğrudan dâhil olmaktadır. Örneğin, kamu bankalarının 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla toplam varlıklara göre bankacılık sektörü içerisindeki payı %30 iken, bu bankalar ile ilişkili olan sigorta şirketlerinin bireysel emeklilik fon büyüklüğüne göre pazar payı yaklaşık %10 ve hayat branşı brüt yazılan primlere göre pazar payı da yaklaşık %34'tür (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu, TBB, HAYMER Hayat Sektör İstatistikleri Raporu). Dolayısıyla, Hükümet tarafından, KİT'ler ve kamu kurumları nezdinde alınan kararlar bankacılık, sigortacılık ve bireysel emeklilik pazarları dâhil olmak üzere, Türkiye ekonomisini önemli ölçüde etkileyebilir ve AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Türkiye yüksek deprem riski olan bir bölgede yer almaktadır.

Türkiye nüfusunun ve ekonomik kaynaklarının önemli bir bölümü depremden zarar görme risk düzeyi en yüksek olan bölge anlamına gelen birinci derece deprem bölgelerinde yer almaktadır. Örneğin, 17 Ağustos 1999 tarihinde Richter ölçeğine göre 7,6 büyüklüğünde meydana gelen deprem İzmit ve çevresini etkilemiştir. 12 Kasım 1999 tarihinde Richter ölçeğine göre 7,2 büyüklüğünde meydana gelen deprem Ankara ve İstanbul arasında yer alan Düzce'de meydana gelmiştir. Çok yakın geçmişte, 23 Ekim 2011 tarihinde Richter ölçeğine göre 7,2 büyüklüğünde meydana gelen deprem Türkiye'nin doğusunda yer alan Van'ı etkilemiştir. Şiddetli bir deprem, ilgili teminat limitlerini aşan tutarlarda zarar ile sonuçlanabilir. Ayrıca, şiddetli bir deprem, genel olarak Türkiye ekonomisine zarar verebilir ve bu durum, AvivaSA'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

5.4.3. Hukuki Riskler veya Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Riskler

AvivaSA rekabetin korunması hakkında mevzuata tabidir.

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA, Türkiye'deki diğer şirketler gibi, rekabetin korunması hakkında ilgili mevzuata tabidir. AvivaSA'nın faaliyetleri ile ilgili olarak, Rekabet Kurulu tarafından re'sen veya Rekabet Kurulu'na yapılacak bir şikâyet üzerine, rekabet soruşturması başlatılabilir. AvivaSA, yakın zamanda Rekabet Kurulu tarafından yapılan bir ön araştırmaya konu olmuştur. Rekabet Kurulu, Mayıs 2012'de AvivaSA'nın da aralarında bulunduğu 12 hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin, yönetim gider kesintilerini birlikte kararlaştırarak benzer şekilde uyguladıklarına dair gelen bir şikâyet üzerine ön araştırma başlatmıştır. Ayrıca, Rekabet Kurulu, 2013 yılında, AvivaSA ve BNP Paribas Cardiff Emeklilik A.Ş. hakkında müşteri transferi yapmama konusunda anlaşarak müşteri paylaşımı tekeli kurdukları suçlamasıyla yeni bir ön soruşturma başlatmıştır. Her iki durumda da Rekabet Kurulu, AvivaSA'nın ve diğer ilgili şirketlerin rekabeti engelleyici faaliyetlerinin olduğuna ilişkin herhangi bir delil bulunmadığı yönünde karar vermiş olsa da, Rekabet Kurulunun bu kararlarının ön soruşturmaya konu olan şikâyette bulunan taraflarca iptalinin ilgili İdare Mahkemesi nezdinde talep edilmeyeceğinin veya gelecekte Rekabet Kurulu tarafından AvivaSA'ya rekabeti engelleyici davranışta bulunduğu iddiasıyla maddi yaptırımlar uygulanmasına sebep olacak başka araştırma başlatılmayacağına ilişkin bir güvence yoktur.

AvivaSA'nın acenteleri ile imzalamış olduğu münhasır acentelik sözleşmelerinden bir kısmı süresiz, bir kısmı ise ilgili rekabet hukuku kurallarınca belirtilmiş olan beş yıllık süre sınırını aşacak şekilde düzenlenmiştir. Dolayısıyla, Rekabet Kurulu'nun, söz konusu sözleşmelerin rekabet etmeme yükümlülüğüne ilişkin hükümlerinin ilgili rekabet hukuku kurallarına aykırılığına ilişkin soruşturma başlatma ve söz konusu sözleşmelerin ilgili mevzuat uyarınca uygunsuz bulunduğuna dair hüküm verme riski bulunmaktadır. Piyasa teamülü olarak, birkaç sigorta şirketi süresiz veya beş yıllık yasal sınırı aşacak şekilde münhasır acentelik sözleşmesi akdetmiştir. 2011 yılında, Rekabet Kurulu'nun, bir acenteden almış olduğu şikâyet üzerine, Rekabet Kurulu, şikâyetçi olan acente ile süresiz münhasır acentelik sözleşmesi imzalayan ve söz konusu acentelik sözleşmesini on ikinci yılında sona erdiren bir sigorta şirketine karşı ön soruşturma başlatmıştır. Rekabet Kurulu, acentelik sözleşmesinde yer alan rekabet etmeme yükümlülüğünün pazarı kapama etkisi olması halinde bir sonraki soruşturma aşamasına geçebileceğini belirtmiş, ancak, pazar yoğunlaşmasına dair yaptığı ön araştırmada, bahsi geçen sözleşme dolayısıyla pazar kapanmasına yönelik bir durumun oluşmadığına ve bu nedenle rekabetin önemli ölçüde etkilenmediğine kanaat getirmiştir. Rekabet Kurulu'nun kararları, pazarın değişken koşullarına ve pazar yoğunlaşması seviyesine bağlı olduğu için, Rekabet Kurulu'nun söz konusu acentelik sözleşmelerinin lehinde kararlar vermeye devam edeceğine ilişkin herhangi bir güvence verilemez.

Ayrıca, pazar genelinde ve AvivaSA için bireysel emeklilik ve sigorta ürünlerinin dağıtım ve satışında önemli bir yer tutan Akbank Acentelik Sözleşmesi gibi münhasır bankasürans ilişkileri, Rekabet Kurumu düzenlemelerine tabi acente sözleşmeleri olarak nitelendirilmektedir. Rekabet Kurulu, geçmişte, bankasürans sözleşmelerine on beş yıllık bir dönemi kapsayan bir muafiyet sağlamıştır. Bir örnekte ise münhasırlık dönemi yirmi yıl olarak belirlenmiştir. Ancak, Rekabet Kurulu'nun on beş yıl veya daha fazla süreli olarak düzenlenen münhasır bankasürans sözleşmelerine istisna uygulamaya devam edeceği veya mevcut münhasır bankasürans sözleşmelerinin onaylanmış sürelerini tamamlamalarına izin vereceği konusunda herhangi bir güvence yoktur. Bu durum, AvivaSA'nın gelir ve karlılığının önemli bir bölümünü oluşturan bankasürans kanalı gelirlerini ve karlılığını, dolayısıyla da AvivaSA'nın performansını olumsuz etkileyebilir.

AvivaSA, sigortacılık faaliyetlerinin olağan seyri çerçevesinde (özellikle sigorta tazminat taleplerine ilişkin), finansal sonuçlar doğurabilecek ve AvivaSA'nın faaliyetleri ve ürünleri nezdinde önemli olumsuz etki yaratabilecek dava süreçlerine maruz kalabilir.

AvivaSA, diğer hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri gibi, işlerin olağan akışı gereği, mahkeme dışı uyuşmazlıklar ve gelecekte ortaya çıkması muhtemel hukuki talepler de dâhil olmak üzere hukuki ihtilaflara taraf olabilecektir. AvivaSA'nın, özellikle, sigorta tazminat taleplerine ilişkin anlaşmazlıklar, sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi (ifa) ve iş hukukuna ilişkin uyuşmazlıklar ve sigorta dolandırıcılığı ile ilgili üçüncü kişilere (daha az oranda olmakla birlikte çalışanlara) ilişkin cezai kovuşturmalardan ötürü dava edilme riski bulunmaktadır. AvivaSA aleyhine açılan davaların sayısı, müşteri ve çalışan sayısındaki artışa ve ayrıca, müşteri bilincindeki yükselmeye bağlı olarak, yıllar içinde artmıştır. AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, 290 adet hukuk davası, 10 adet ceza davası ve 66 adet iş davası dâhil olmak üzere, toplam değeri 16,9 milyon TL olan yaklaşık 370 adet davaya taraf konumundadır. AvivaSA, bu davaları olabildiğince hızlı bir şekilde kendi lehine sonuçlandırmayı hedeflese de, söz konusu

31 Ekim 2014
AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

davalar olumsuz neticelenerek AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları, finansal durumu ve likiditesi üzerinde önemli olumsuz etkilere yol açabilir.

Müşteriler, çalışanlar, pay sahipleri ve diğer kişilerin gelecekte AvivaSA aleyhine dava açmaları veya yasal süreç başlatmaları mümkündür. Örneğin, müşteriler kendilerine ödenen tutarı doğru bulmadıkları takdirde veya kendilerine yanlış ürün satıldığına veya ürünler ile ilgili olarak yanlış bilgilendirildiklerine inandıkları takdirde, AvivaSA'ya karşı tazminat talebinde bulunabilirler. Ek olarak, sigorta acenteleri, acente sözleşmeleri kapsamında, kendilerine ödenen komisyon tutarlarının tatmin edici olmadığını düşünürler ise, AvivaSA'ya karşı hukuki bir talepte bulunabilirler. Ayrıca, AvivaSA itibarını olumsuz şekilde etkileyebilecek, AvivaSA aleyhine başlatılan herhangi bir kovuşturma veya açılan herhangi bir dava ile ilgili suçlamaların doğru olup olmadığına veya mahkeme kararının AvivaSA lehine sonuçlanıp sonuçlanmadığına bakılmaksızın yapılacak olumsuz propaganda, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki kanunlar ve düzenlemelerde, AvivaSA'nın hukuki ve operasyonel risklerini artıracak değişiklikler yapılabilir.

AvivaSA, Türk kanunlarına uygun olarak kurulmuştur ve bu kanunlara tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Türk hukuk sistemi, diğerlerinin yanı sıra, Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından çıkarılan ve sıklıkla değişen kanunlara dayalı bir sistemdir. AvivaSA'nın tabi olduğu sigortacılık ve bireysel emeklilik faaliyetleri, menkul kıymet ihracı ve alım satımı, pay sahiplerinin hakları, kurumsal yönetim, yabancı yatırımlar, işletme faaliyetleri ve genel piyasa düzenlemelerini kapsayan mevzuat da sıklıkla değişmektedir. Söz konusu bu düzenlemeler, Türk mahkemeleri ve Türkiye'de sigortacılık ve bireysel emeklilik sektörünün düzenleyici kurumu olan Hazine Müsteşarlığı'nın da dâhil olduğu düzenleyici kurumlar tarafından farklı şekillerde yorumlanabilmektedir. Genel bir kural olarak, mahkeme kararları, diğer durumlar için bağlayıcı değildir ve dolayısıyla, yargısal emsal olarak sınırlı öneme sahiptir. Bu durum yasal ortamın belirsizliğini artırmaktadır.

Türkiye'de yakın zamanda, Hukuk Muhakemeleri Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Türk Borçlar Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu olmak üzere dört önemli kanun önemli ölçüde değiştirilmiştir. Hukuk Muhakemeleri Kanunu 1 Ekim 2011 tarihinde, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Borçlar Kanunu 1 Temmuz 2012 tarihinde ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ise 30 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanunlar ile Türk hukuk sisteminde önemli değişiklikler uygulamaya konmuştur. Bu değişikliklerin AvivaSA'nın faaliyetleri de dâhil olmak üzere Türkiye'deki ticari hayatı önemli derecede etkilemesi beklenmektedir.

Yeni Türk Ticaret Kanunu, şeffaflık ve kurumsal yönetim standartlarının artırılmasını (finansal tabloların bağımsız denetçiler tarafından denetlenmesi), azınlık pay sahipleri haklarının güçlendirilmesini (türev işlemlere ve şirketten ayrılma haklarına dair daha detaylı hakların verilmesi gibi), ek yeniden yapılandırma araçları sağlanmasını (birleşme, bölünme ve tür değiştirme gibi) ve şirket kuruluş sürecini basitleştirmeyi (tek ortaklı şirket kuruluşuna izin verilmesi ve ayni sermaye ile ilgili detaylı kuralların konulması gibi) amaçlamaktadır.

Yeni Türk Borçlar Kanunu ve Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, diğer hususların yanı sıra, bankalar ile sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerinin hazırladıkları genel işlem şartlarını içeren sözleşmelere karşı tüketicileri korumaya ilişkin düzenlemeler getirmiştir. Sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerine, tüketicileri aleyhlerine olabilecek koşullar konusunda bilgilendirme ve onay alma zorunluluğu getirilmiştir. Aksi halde, söz konusu hükümler geçersiz ve hükümsüz olacaktır. Ek olarak, standart sözleşmelerdeki herhangi bir hükmün yorumlanması uyuşmazlığa neden olur ise, söz konusu hüküm, sözleşmeyi hazırlayan tarafın değil, sözleşmenin karşı tarafının lehine olarak yorumlanır.

Yeni Hukuk Muhakemeleri Kanunu, dava sürecini önemli derecede etkileyecek değişiklikler getirmektedir. Örneğin, topluluk davası, belirsiz alacak davası (davacının ön inceleme sonucunda alacağın miktarı veya tutarını belirleyebildiği dava) ve kısmi dava (davacının ön inceleme sonucunda alacağın miktarını artırabildiği dava) açılabilmesini mümkün kılmaktadır. Yeni Hukuk Muhakemeleri Kanunu ayrıca, dava sürecini hızlandırmayı amaçlayan duruşma öncesi savunmaları yeniden düzenleme, keşif kurallarını

değiştirme ve savunma sonrasında ara keşif öncesi aşama koyma gibi hukuk kurallarını da değiştirmektedir. Ek olarak, yeni yasa, tahkim hükümlerini ilgili Türk yasalarına uyumlu hale getirmektedir.

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu, 2012 yılı sonunda yürürlüğe girmiş olup, Sermaye Piyasası Kanunu'na ilişkin ikincil mevzuat 2013 ve 2014 yıllarında yürürlüğe girmiştir. Bu kuralların yorum ve uygulamaları halen geliştirilmektedir. Sermaye Piyasası Kanunu kapsamındaki ikincil mevzuat, yeni Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında değişikliğe tabidir ve ikincil mevzuatın tamamı henüz tam olarak yürürlüğe konmamıştır. Ayrıca, Türkiye'deki halka açık şirketler ve sermaye piyasalarına ilişkin kanun ve mevzuat ile ilgili pek çok konu henüz mahkeme veya düzenleyici kurum tarafından yorumlanmamış olduğundan, uygulamada net olmayan hususlar içermektedir.

Ayrıca, 3 Ocak 2014 tarihinde, payları BİST'de işlem gören Türk kanunlarına tabi tüm şirketlere uygulanacak zorunlu ve zorunlu olmayan ilkeleri belirleyen Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) (Kurumsal Yönetim Tebliği) yayımlanmış ve yürürlüğe girmiştir. Kurumsal Yönetim Tebliği ile Türkiye'deki kurumsal yönetim ilkelerini iyileştirmek amaçlanmıştır. Türk kanun ve mevzuatından beklenecek kurumsal yönetim standartları diğer yargı alanlarında (Amerika Birleşik Devletleri veya Birleşik Krallık gibi) belirlenen düzeyde veya aynı konuları kapsayacak şekilde olmayabilir ve değişikliğe tabidir.

AvivaSA, Türkiye'deki mevzuat ve düzenlemelere ilişkin yorumunun her durumda doğru olacağı veya bu yorumun düzenleyici kurumlar veya diğer makamlar tarafından kabul göreceği veya dava edilmesi yoluyla ihtilafa konu olmayacağı konusunda güvence veremez. Düzenleyici kurumlar veya mahkemeler gibi yetkili makamlar tarafından AvivaSA'ya karşı açılacak ve AvivaSA aleyhine sonuçlanacak her bir iddia, yasaların öngördüğü para cezası dâhil yaptırımların uygulanması veya AvivaSA aleyhine verilen mahkeme kararları ile sonuçlanabilir. Sonuç olarak, AvivaSA, uygulamalarını yeniden düzenlemek zorunda kalabilir ve bu durum da, AvivaSA'nın faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA, değişikliklere tabi olabilecek uluslararası ve ulusal muhasebe standart ve ilkelerine uymak zorundadır.

İşbu İzahname ekinde yer alan AvivaSA'nın finansal tabloları TFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından hazırlanan finansal raporlama standartlarıdır. TFRS'deki herhangi bir değişiklik, bu finansal tablolarda yer alan faaliyetler, gelirler, faaliyetlerin sonuçları, finansal durumu ve sermayeyi doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkileyebilir. Bu durum rapor edilen sonuçlar ve özsermaye düzeyi ve değişikliğini de içermektedir.

AvivaSA, ayrıca Hazine Müsteşarlığı ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından kabul edilen ve yorumlanan muhasebe ilkelerine de tabidir. Bu ilkeler, özsermaye oranı ve diğer önemli oranlar ile kaydedilen primlerin gelir yazılması ilkeleri gibi mevzuattan kaynaklanan zorunlulukların yerine getirilmesi konusunda önemli derecede etkiye sahiptir. Bu düzenleme ve yorumların pek çoğu AvivaSA'nın, yükümlülüklerini yerine getirebilmek için ayırması gereken teknik karşılık düzeylerinin belirlenmesi gibi finansal ölçütler üzerinde önemli etkiye neden olabilir. AvivaSA'nın, Hazine Müsteşarlığı veya KGK tarafından uygulanan muhasebe ilkelerine uymadığı belirlenir ise, bu durum, AvivaSA'nın faaliyetleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumunu önemli ölçüde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:12 34768 Ümraniye - İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	27158

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççının kuruluş tarihi:	31.10.2007*
Süresi:	Süresiz

**Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. şirketlerinin birleşmesi sonucu kuruluş tarihidir.*

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:12 34768 Ümraniye - İstanbul
İnternet adresi:	www.avivasa.com.tr
Telefon:	(216) 633 33 33
Faks:	(216) 634 35 69

AvivaSA'nın Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi

Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına göre kurulmuş hayat sigortası ve bireysel emeklilik branşında faaliyet gösteren AvivaSA'nın ilgili faaliyetleri, faaliyetlerini sürdürebilmek amacıyla alınması gereken lisanslar ve ruhsatlar da dâhil olmak üzere, kapsamlı bir şekilde hayat sigortası ve bireysel emeklilik mevzuatı çerçevesinde düzenlenmiştir. Bu kapsamda hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi olarak hareket eden AvivaSA, ilgili resmi kurumlardan faaliyetini sürdürebilmek amacıyla gerekli lisansları ve ruhsatları almıştır. AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik branşındaki faaliyetlerini düzenleyen mevzuata ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bireysel Emeklilik Mevzuatına Genel Bakış

Tarihçe ve Hukuki Çerçeve

Özel bir emeklilik sistemi olan bireysel emeklilik sistemi, Türkiye'de ilk olarak 2001 yılında, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun ("Bireysel Emeklilik Kanunu") kabul edilmesi ile yürürlüğe girmiş ve ilk bireysel emeklilik şirketi Ekim 2003 tarihinde faaliyete başlamıştır. Bireysel emeklilik sistemi temel olarak, Bireysel Emeklilik Kanunu ve Hazine Müsteşarlığı, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakanlık ve SPK tarafından düzenlenen ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Emeklilik Şirketleri Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik ("Bireysel Emeklilik Yönetmeliği") ise temel ikincil mevzuat niteliğindedir.

Bireysel emeklilik sistemi, kamu sosyal güvenlik sistemini tamamlayıcı olarak kurgulanmıştır. Türkiye'de kamu sosyal güvenlik sistemi Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından yönetilmektedir. Sosyal güvenlik sistemi dâhilindeki kişiler, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu hükümlerine uygun olarak, sigortalılık süresi, prim ödeme gün sayısı, yaş ve sigortalılık statüsüne göre belirlenen çeşitli koşulların yerine getirilmesi ile emeklilik maaşına hak kazanırlar.

Bireysel Emeklilik Sistemine Katılma ve Emekli Olma Kriterleri

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

BANCI
PROF. DR. ÖMER SABANCI
HOLDING A.Ş.

Bireysel emeklilik sistemine katılmak isteyen kişiler, bireysel emeklilik şirketi ile tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen bireysel emeklilik sözleşmesi akdederler. Bireysel Emeklilik Kanunu'na göre, bireysel emeklilik sözleşmesi, katılımcı ile bireysel emeklilik şirketi arasında veya istihdam ilişkisine dayalı olarak veya katılımcı adına bir tüzel kişi ile grup emeklilik sözleşmesi şeklinde yapılabilir. Mevzuattan kaynaklanan bir yükümlülük olmamakla birlikte, işverenler çalışanlarına ek fayda sağlamak amacıyla işveren grup emeklilik sözleşmesi akdedebilir.

Bireysel Emeklilik Kanunu ve Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik ("Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği") uyarınca, katılımcı, sisteme giriş tarihinden itibaren en az on yıl sistemde bulunmak koşulu ile 56 yaşını tamamladıktan sonra emekli olmaya hak kazanır. Emekliliğe hak kazanan ve bireysel emeklilik hesabındaki birikimini almak isteyen katılımcı, toplu para, programlı geri ödeme ya da yıllık gelir sigortası seçeneklerinden birini seçebilir veya hesabındaki tutarı belirtilen seçenekler arasında paylaştırabilir. Birikimini ve devlet katkısı hesabındaki tutarları programlı geri ödeme yoluyla almak isteyen katılımcı, hazırlanacak bir program çerçevesinde hesabından kendisine aylık, üç aylık, altı aylık veya yıllık dönemlerde düzenli ödeme yapılmasını talep edebilir.

Katılımcıların, 56 yaşından ve on yıllık süreyi tamamlamadan önce bireysel emeklilik sözleşmelerini sona erdirmeleri halinde, mevzuatta belirtilen bazı hak kayıpları yaşanabilir.

Bireysel Emeklilik Şirketleri Tarafından Alınan Ücretler

Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği, kişilerin bireysel emeklilik sistemine girmesini, emeklilik sözleşmesinin düzenlenmesinden sona ermesine kadar geçen süreçte emeklilik sözleşmesine taraf olanların hak ve yükümlülüklerini ve bireysel emeklilik sisteminin işleyişini düzenlemektedir. Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği ile birlikte bireysel emeklilik şirketinin katılımcılardan aldığı giriş aidatı, yönetim gider kesintisi ve fon toplam gider kesintisi gibi ücretlerin azami tutarları düşürülmüştür. Bu kapsamda, katılımcılardan alınabilecek ücretlerin azami tutarları aşağıdaki gibidir:

Giriş Aidatı: Katılımcının, bireysel emeklilik sistemine ilk defa katılması sırasında veya farklı bir şirkette ilk defa emeklilik sözleşmesi akdetmesi halinde, katılımcıdan veya sponsor kuruluştan, teklifin imzalandığı veya mesafeli satışta teklifin onaylandığı tarihte, geçerli aylık brüt ücret tutarı dikkate alınarak aşağıdaki tabloda belirtilen esaslar dâhilinde giriş aidatı alınabilir.

Bireysel Emeklilik Sözleşmesinin Yürürlük Tarihinden itibaren Şirketten ayrılma yılı	**Aylık brüt asgari ücret üzerinden alınacak ücret yüzdesi**
0-3 yıl içinde ayrılma halinde	%75
3-6 yıl içinde ayrılma halinde	%50
6-10 yıl içinde ayrılma halinde	%25
10.yılı doldurduktan sonra ayrılma halinde	%0

Giriş aidatının peşin olarak alınan kısmı, teklifin imzalandığı veya onaylandığı tarihte geçerli aylık brüt ücretin yüzde onunu geçemez.

Yönetim gider kesintisi: Bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı payları üzerinden azami yüzde iki oranında yönetim gider kesintisi alınabilir.

Ara verme kesintisi: Vadesinde ödenmeyen katkı payının ödeme tarihini müteakip üç ay içinde, ilgili hesaba herhangi bir ödeme yapılmaması durumunda, ilgili sözleşmede ödemeye ara verildiği kabul edilir. Ayrıca, ödemeye ara verilmesi halinde ara verme süresi boyunca katılımcının birikiminden, ara verilen her tam ay için iki Türk Lirasını aşmayacak şekilde ek yönetim gideri kesintisi alınabilir. Bir yıldan fazla ödemeye ara verme durumunda, bireysel emeklilik hesabına ilişkin olarak emeklilik gözetim merkezine şirket tarafından ödenen sabit giderler, emeklilik planında belirtilmek kaydıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabındaki birikiminden indirilebilir.

31 Ekim 2014
AK PORTFÖY MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Fon toplam gider kesintisi: Azami günlük fon toplam gider kesintisi oranı, fon grubu bazında fon net varlık değerine göre alınır. Bu kapsamda, para piyasası fonlarından %0,0030, kamu/özel sektör/uluslararası borçlanma araçları/kıymetli madenler/endeks fonlarından %0,00525 ve paylar/diğer fonlardan %0,00625 oranında fon işletim gider kesintisi yapılabilir.

Hazine Müsteşarlığı yakın geçmişte, sektörde faaliyet gösteren şirketler ile Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği'ne yapılması planlanan değişiklik taslağını paylaşmıştır. Söz konusu değişiklik taslağının azami fon toplam gider kesintisi oranlarını daha da düşürmesi beklenmekle birlikte, aynı zamanda fonlar nezdinde karşılaştırma ölçütünün üzerindeki getiri üzerinden performans kesintisi yapılması yönünde yeni bir uygulamanın hayata geçmesi hedeflenmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, söz konusu değişiklik taslağı yürürlüğe girmemiştir.

Yatırım getirileri üzerinden vergilendirme

6 Eylül 2012 tarihli ve 28403 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2012/3571 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi uyarınca 29 Ağustos 2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere sigorta ve bireysel emeklilik şirketleri tarafından bireysel emeklilik sisteminden (i) on yıldan az süreyle katkı payı ödeyerek ayrılanlara ve bu süre içerisinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarları (28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dâhil) üzerinden %15, (ii) on yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarları üzerinden %10 ve (iii) emeklilik hakkı kazananlar ile vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarları üzerinden %5 gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır. Ayrıca, Gelir Vergisi Kanunu'nun 40/9. Maddesi uyarınca işverenler tarafından ücretliler adına bireysel emeklilik sistemine ödenen katkı paylarının, ücretle ilişkilendirilmeksizin, işverenin ticari kazancının tespitinde doğrudan gider olarak indirilmesine imkân tanınmaktadır. Bu kapsamda indirim konusu yapılabilecek tutarın toplamı, (i) ödemenin yapıldığı ayda elde edilen ücretin %15'ini; ve (ii) yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşamayacaktır.

Devlet Katkısı

29 Haziran 2012 tarihli ve 28338 numaralı Resmi Gazete'de yayımlanan 6327 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Bireysel Emeklilik Kanunu'na yapılan değişiklikler uyarınca, bireysel emeklilik sisteminde devlet katkısı uygulaması, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Devlet katkısı uygulaması kapsamında, işveren tarafından ödenenler hariç katılımcı adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarının %25'ine karşılık gelen tutar, devlet katkısı olarak katılımcıların hesaplarına aktarılır. Bir katılımcı için bir takvim yılında ödenen ve devlet katkısı tutarının hesaplanmasına esas teşkil eden katkı paylarının toplamı ilgili takvim yılına ait hesaplamaya ilişkin dönemin sona erdiği tarihte geçerli brüt asgari ücretin (31 Aralık 2014 sene sonu itibarıyla 12 aylık toplam asgari brüt ücret 13.230TL'dir.) hesaplama dönemine isabet eden toplam tutarını aşamaz.

Devlet katkısı, sistemde kalınan süreye oranla kademeli olarak kazanılmaktadır. Katılımcıların 56 yaşından ve on yıllık süreyi tamamlamadan önce bireysel emeklilik sisteminden ayrılmaları halinde katılımcılar, devlet katkısı ve getirilerinin bir kısmını veya tamamını kaybetmektedirler. Emeklilik sözleşmesinin sistemde geçirdiği sürenin üç yıldan az olması halinde katılımcı, devlet katkısına hak kazanamamaktadır. Söz konusu sürenin üç yıldan altı yıla kadar olması durumunda katılımcı, devlet katkısı hesabındaki tutarların %15'ine, altı yıldan on yıla kadar olması durumunda %35'ine, on yıl ve daha fazla olması durumunda ise %60'ına hak kazanır. Katılımcının sistemde on yıldan daha fazla kalması ve 56 yaşını doldurması halinde katılımcı, devlet katkısı hesabındaki tüm tutara hak kazanmaktadır.

Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik ("Devlet Katkısı Yönetmeliği") uyarınca, 1 Ocak 2013 tarihinden önce sisteme girmiş ve 1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla sözleşmesi yürürlükte olan katılımcıların emeklilik sözleşmelerine, sözleşmenin sisteme giriş tarihine göre 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla hesaplanan sistemde kalma süresi dikkate alınarak, katılımcının devlet katkısına hak kazanma esas

süresinin hesaplanması bakımından, bir defaya mahsus olmak üzere yıl eklemesi yapılır. Buna göre, katılımcının ilgili sözleşmesine ilişkin devlet katkısına hak kazanmaya esas süresine, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla ilgili sözleşmede:

a) Üç yıldan fazla ancak altı yıl veya daha az süreyle kalınmış olması halinde bir yıl,
b) Altı yıldan fazla ancak on yıl veya daha az süreyle kalınmış olması halinde iki yıl,
c) On yıldan fazla kalınmış olması halinde üç yıl,

1 Ocak 2016 tarihinde eklenir.

2012 yılında tahsilatı yapılan veya 2013 yılında şirket hesaplarına nakden intikal etmiş olmakla birlikte, provizyonu 2012 yılında gerçekleştirilen katkı payı ödemeleri için devlet katkısı ödenmez. 29 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla bireysel emeklilik sisteminde olan bir katılımcının 29 Haziran 2012 ile 29 Haziran 2014 tarihleri arasında herhangi bir nedenle bir emeklilik sözleşmesi veya sertifikasını sonlandırarak birikimlerinin bir kısmını veya tamamını alması durumunda, 31 Aralık 2014 tarihine kadar adına ödenecek katkı payları için devlet katkısı ödenmez.

Devlet katkısı, şirketler tarafından EGM'ye iletilen bilgiler esas alınarak, EGM tarafından hesaplanır. Hazine Müsteşarlığı, hesaplanan devlet katkısını EGM hesabına öder. EGM, Hazine Müsteşarlığı tarafından gönderilen devlet katkısını, en geç hesaplarına intikal ettiği günü takip eden iş günü şirketlerin hesaplarına öder.

Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarım

Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarım Hakkında Yönetmelik uyarınca, 16 Nisan 2012 tarihi itibarıyla mevcut bulunan emeklilik taahhüt planları kapsamındaki birikimler, 31 Aralık 2015 tarihine kadar kısmen veya tamamen emeklilik sözleşmesine aktarılabilir. Üyelerine veya çalışanlarına emekliliğe yönelik taahhütte bulunan dernek, vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketi (hep birlikte "Hizmet Sunucusu" olarak anılacaktır), Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarım Hakkında Yönetmelik'e göre yapılacak her türlü aktarım için, ilk aktarım yapılmadan önce, Hazine Müsteşarlığı'na bildirimde bulunur. Hazine Müsteşarlığı'nca uygun görülmesi üzerine yetkili organlarca karar alınmasının gerekmediği haller dışında, aktarım için Hizmet Sunucusunun yetkili organlarınca karar alınması şarttır. Üye veya çalışanın bireysel emeklilik sisteminden emeklilik hakkını kazanması için her durumda, aktarım tarihinden veya aktarımın kısımlar halinde yapılması durumunda ilk aktarımın yapıldığı tarihten itibaren bireysel emeklilik sisteminde en az üç yıl kalması gerekir.

Bireysel Emeklilik Sisteminde Gerçekleşmesi Muhtemel Değişiklikler

Özellikle aşağıda belirtilen hususlarla ilgili olarak bireysel emeklilik sisteminde çeşitli değişiklikler beklenmektedir.

Otomatik Katılım: 2013 yılında yürürlüğe giren devlet katkısı teşviki ile hızlı büyüyen bireysel emeklilik sistemindeki bu trendin devamı için söz konusu devlet katkısı teşvikinin yanı sıra, Birleşik Krallık, Avustralya ve Yeni Zelanda'daki örneklerden yola çıkarak, yeni bir teşvik olan otomatik katılım (*auto-enrollment*) üzerinde Hazine Müsteşarlığı ve sektör şirketleri yoğun bir şekilde çalışmaktadır. Hâlihazırda, herhangi bir yasal düzenleme taslağı mevcut olmamakla birlikte, belirli sayıda işverenin dâhil olacağı ve çeşitli meslek planlarının yer alacağı pilot proje çalışmasının, 2014 yılında otomatik katılım uygulamasının faydaları konusunda yol gösterici olması beklenmektedir. Mevcut çalışanın ve/veya yeni bir çalışanın otomatik olarak meslek planlarına dâhil olacağı otomatik katılım çerçevesinde çalışanın istediği zaman plandan çıkma imkânı mevcuttur. Söz konusu pilot proje çerçevesinde elde edilen bulguların, otomatik katılım uygulamasının Türkiye'de uygulamaya koyulması yönünde esas teşkil etmesi beklenmektedir.

Kıdem Tazminatı Fonu: Türkiye'deki kıdem tazminatı uygulamasının değiştirilmesi konusunda Kıdem Tazminatının İşçinin Bireysel Hesabına Yatırılması Hakkında Kanun Taslağı ("Kıdem Tazminatı Kanun Taslağı") bulunmaktadır. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı'nın üzerinde çalışmakta olduğu Kıdem

31 Ekim 2013
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Tazminatı Kanun Taslağı metnine göre, işçinin prime esas aylık brüt kazancının yüzde dördü kıdem primi olarak, ruhsat verilmiş bireysel emeklilik şirketlerince oluşturulan kıdem tazminatı yatırım fonuna, Sosyal Güvenlik Kurumu ve EGM ile koordineli olarak yatırılır. Kıdem Tazminatı Kanun Taslağı, bu şekli ile yürürlüğe girer ise, emeklilik fonlarına direkt olarak zorunlu ödemeyi öngörmesi nedeniyle bireysel emeklilik pazarının büyümesine katkı sağlayacaktır.

Azami Fon Toplam Gider Kesintisinde Azalma: Hazine Müsteşarlığı, yakın geçmişte, sektörde yer alan bireysel emeklilik şirketleri ile Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği'nde değişiklik yapılması amacıyla taslak yönetmelik ("Bireysel Emeklilik Yönetmeliği Değişiklik Taslağı") paylaşmıştır. Söz konusu Bireysel Emeklilik Yönetmeliği Değişiklik Taslağı'na göre, Bireysel Emeklilik Yönetmeliği ile düşürülen azami fon toplam gider kesintisi daha da düşürülmekle birlikte, fonlar nezdinde karşılaştırma ölçütünün üzerindeki getiri üzerinden performans kesintisi yapılması yönünde yeni bir uygulama hayata geçirilmek istenmektedir. Bireysel Emeklilik Yönetmeliği Değişiklik Taslağı uyarınca, (i) azami fon toplam gider kesintisi oranları düşürülmekte ve (ii) pay fonu, esnek fon, standart fon ve dengeli fon türleri için (SPK tarafından belirlenecek) karşılaştırma ölçütünün üzerindeki getiri üzerinden performans kesintisi uygulamasının yapılabileceği belirtilmektedir. Bu kesinti, karşılaştırma ölçütünün üzerindeki getirinin %20'sini ve katılımcının ilgili fonda bulunan performans kesintisine konu birikiminin %1'ini aşamaz. Karşılaştırma ölçütüne ve bu kesintinin uygulanmasına ilişkin esas ve usuller Hazine Müsteşarlığı'nın uygun görüşü alınarak SPK tarafından belirlenir. Söz konusu karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasına ilişkin herhangi hesaplama yöntemi Bireysel Emeklilik Yönetmeliği Değişiklik Taslağı'nda öngörülmemiştir. Söz konusu Bireysel Emeklilik Yönetmeliği Değişiklik Taslağı'nın yürürlüğe girmesi durumunda AvivaSA üzerinde yaratacağı finansal etkiye ilişkin, işbu İzahname tarihi itibarıyla bir öngörüde bulunmak mümkün değildir.

Türkiye Hayat Sigortası ve Ferdi Kaza Sigortası Mevzuatına Genel Bakış

Tarihçe ve Hukuki Çerçeve

Türkiye'de ilk sigortacılık faaliyetleri, 1870'li yıllarda İngiliz sigorta şirketleri tarafından açılan temsilcilikler ile başlamıştır. Bu tarihten sonra sigortacılık faaliyetlerinde önemli gelişme olsa da, 1927 yılına kadar sigortacılık faaliyetleri herhangi bir mevzuat çerçevesinde düzenlenmemiştir. 1927 yılında Sigortacılığın ve Sigorta Şirketlerinin Teftiş ve Murakabesi Hakkında Kanun, yerli ve yabancı sigorta şirketlerinin denetlenmesi ve döviz çıkışının önlenmesi amacı ile yürürlüğe girmiştir. Bu gelişmelerin paralelinde, 1939 yılında sigorta şirketleri Ticaret Bakanlığı'na bağlanmıştır. Sigorta sektörünü ciddi bir biçimde ele alan 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu ise 1959 yılında yürürlüğe girmiştir. 1987 yılında yürürlüğe giren 3379 sayılı kanun ile 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu'nda, yasal alandaki boşlukları doldurmak, sigorta şirketlerini mali yönden geliştirmek ve sigorta aracılarının durumunu yeniden düzenlemek amacıyla önemli ve köklü değişikler yapılmıştır. Bu kanun ile, sigorta ile ilgili organlar ve faaliyetlerini düzenleyen yönetmelikler çıkarılması öngörülmüştür. Sigorta şirketleri, Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'na bağlanarak finansal yapının bir parçası olarak kabul edilmiştir.

Hâlihazırda sigortacılık faaliyetleri, özellikli olarak 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu"), Türk Ticaret Kanunu ve Hazine Müsteşarlığı ve bağlı olduğu Bakanlık tarafından yürütülen Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik dâhil olmak üzere ikincil mevzuata tabidir. Sigortacılık Kanunu'na göre, Türkiye'deki sigorta şirketleri, hayat ve hayat dışı sigorta gruplarından sadece birinde faaliyet gösterebilir. Bu gruplarda yer alan sigorta branşları da 2007/1 sayılı Sigorta Branşlarına İlişkin Tebliğ ("Sigorta Branşları Tebliği") uyarınca belirlenmiştir. Sigorta şirketleri, faaliyete geçebilmek için, faaliyet göstermek istedikleri her bir sigorta branşında Hazine Müsteşarlığı'ndan ruhsat almak zorundadır. Sigorta Branşları Tebliği uyarınca hayat sigortası şirketi hayat grubu branşlarında ve hayat sigortası ürünleri ile beraber ek teminat olarak sunulan çeşitli hayat dışı grubu branşlarında faaliyet gösterebilir. Hayat grubu; hayat, evlilik sigortası, doğum sigortası, yatırım fonlu sigortalar, sermaye itfa sigortası, fonların yönetimi sigortası, kaza, hastalık/sağlık branşlarını kapsamakla birlikte, hayat sigortası şirketinin faaliyet gösterebileceği hayat dışı sigorta grubu branşları kaza ve hastalık/sağlık branşlarını kapsamaktadır. Hayat grubu sigortalarına ilişkin hususlar ise Hayat Grubu Sigortaları Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

31 EKİM 2014
YAŞAM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
ÖMER BANCI HOLDING A.Ş.

Sigortacılık Kanunu'na göre sigorta sözleşmelerinin ana muhtevası Hazine Müsteşarlığı'nca onaylanan ve sigorta şirketlerince aynı şekilde uygulanacak olan genel şartlara uygun olarak düzenlenir. Ancak, sigorta şirketlerince, sigorta sözleşmelerinde işin özelliğine uygun olarak özel şartlar tesis edilebilir.

Hayat Sigortası Kapsamı

10 Ekim 2012 tarihli ve 28437 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Hayat Grubu Sigortaları Yönetmeliği uyarınca, hayat grubu sigorta branşı, ölüm ve/veya yaşama ihtimallerine bağlı teminatlar ile bunlara bağlı ek teminatların verilebildiği, ürünün özelliğine göre birikim priminin de alınabildiği ve tazminat ve/veya birikimlerin belirli bir tutarda ya da prim iadesi veya irat şeklinde ödenebildiği sigorta branşıdır. Hayat grubu sigortaları tarifeleri, risk primi ve/veya birikim primi, gider payı, aracı komisyonu (veya üretim masrafı), sigortadan ayrılma, ücretsiz sigorta, borç alma ile matematik karşılıkların hesaplanmasına esas teşkil eden formüllerin yer aldığı teknik esaslardan ve özel şartlardan oluşur.

Hayatını sigortalamak isteyen gerçek kişi sigorta şirketi ile sigorta sözleşmesi akdedebilir. Hayat sigortalarına ilişkin sözleşmelerin yapılmasına dair teklifnamenin sigorta şirketine ulaştığı tarihten itibaren otuz gün içinde sigorta şirketi tarafından reddedilmemesi halinde sigorta sözleşmesi yapılmış olur. Sigortanın süresi, taraflarca belirlenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, hayat sigortası ile sigortacı, belli bir prim karşılığında, sigorta ettirene veya onun belirlediği kişiye, sigortalının ölümü veya hayatta kalması hâlinde, sigorta bedelini ödemeyi üstlenir. Sigorta tazminatı veya bedeli, rizikonun gerçekleşmesini müteakip ve rizikoyla ilgili belgelerin sigortacıya verilmesinden sonra, sigortacının edimine ilişkin araştırmaları bitince ve her hâlde rizikonun gerçekleştiğine dair yapılacak ihbardan on beş gün sonra muaccel olur.

Sigorta ettiren, sigortacının kendisine cayma hakkını kullanabileceğini bildirmesinden itibaren on beş gün içinde sözleşmeden cayabilir. Bilgilendirmenin yapıldığı sigortacı tarafından ispatlanır. Bilgilendirme yapılmamışsa cayma hakkı ilk primin ödenmesinden bir ay sonra sona erer. Sigorta ettiren, en az bir yıldan beri yürürlükte bulunan ve en az bir yıllık primi ödenmiş olan sigorta sözleşmelerinde, istediği zaman sözleşmeyi sona erdirerek sigortadan ayrılabilir. Ayrılma değeri, ayrılmanın istenildiği andaki genel kabul görmüş aktüerya kurallarına uygun bir biçimde hesaplanan değerdir. Yaşama ihtimaline karşı yapılan sigortalarda, sigortacıdan ayrılma değerinin istenilebilmesi için sigortalının sağlıklı olduğunu ispat etmesi gerekir.

Ferdi Kaza Sigortası Kapsamı

Ferdi Kaza Sigortası genel şartları uyarınca, ferdi kaza sigortası, sigortalıya, sigorta müddeti içinde maruz kalacağı kazaların neticelerine karşı teminat sağlar. Ferdi kaza sigortasının içerdiği temel teminatlar, vefat teminatı ve daimi maluliyet teminatıdır. Bunlara ek olarak, gündelik tazminat ve tedavi masrafları teminatlarının biri veya her ikisi de, poliçenin ön yüzünde belirtilmesi kaydıyla verilebilir.

Tarifelerin Uygulanma Esasları

Hayat grubu sigortası çerçevesinde ilk defa uygulamaya konulacak ürünlere ilişkin tarife, genel kabul görmüş esaslara uygun bir şekilde Hazine Müsteşarlığı'nın onayına tabidir. Bu doğrultuda, hayat grubu sigortaları tarifesi, hayat sigortası şirketlerince uygulamaya konmadan on iş günü öncesinde elektronik ortamda Hazine Müsteşarlığı'na gönderilir. Hazine Müsteşarlığı, yapılacak inceleme neticesinde, teknik esasları ve diğer şartları mevzuata ve sigortacılık esaslarına aykırı bulunan hususların veya sigorta ettirenler, sigortalılar ve lehtarlarının hak ve menfaatlerinin korunması açısından uygulanmalarında sakınca görülen hususların değiştirilmesini talep edebilir. Çoğunlukla, yeni ürünler, 10 günlük bir sürenin akabinde ek bir değerlendirmeye tabi tutulmadan onaylanmakla birlikte, yıllık gelir sigortaları uygulamaya konulmadan önce açık ön onaya tabidir.

Hayat grubu sigorta tarifelerinin fiyatlandırması modern aktüeryal formüller kullanılarak yapılır ve sadece Hazine Müsteşarlığı tarafından onaylanmış vefat düzeyi (mortalite) tabloları kullanılabilir. Bununla beraber

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

tarife primini oluşturan risk primi, gider payı (sigorta poliçelerinin düzenlenmesi ve primlerin tahsili, personel ve ilgili diğer giderler için hesaplanan miktarı) ve aracı komisyonu oranları açıkça düzenlenmemiştir.

Kaza sonucu vefat, maluliyet, işsizlik ve tehlikeli hastalıklar gibi hayat teminatına ek teminatlar özellikle tarife incelemesine tabi değildir.

Vergi Teşvikleri

29 Haziran 2012 tarih ve 28338 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6327 sayılı Bireysel Emeklilik ve Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 3. Maddesi ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 22.Maddesi'ndeki istisnalar yeniden düzenlenmiş ve yapılan değişiklik uyarınca sadece tek primli yıllık gelir sigortalarına ilişkin sigortalı tarafından yapılan prim ödemelerinin tamamı gelir vergisinden istisna edilmiştir. İlgili Madde 29 Ağustos 2012 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Bu düzenlemeyle (i) Türkiye'de kâin ve merkezi Türkiye'de bulunan diğer sigorta şirketlerinden on yıl süreyle prim ödeyenlere yapılan ödemeler ve (ii) şahıs sigortalarından vefat, maluliyet ve tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelere ilişkin istisna uygulamasına 29 Ağustos 2012 tarihi itibarıyla son verilmiştir.

Vergiye tabi ücret matrahının tespitinde, bireysel emeklilik dışında kalan şahıs sigortaları için ödenen primler elde edilen ücretin %15'ine kadar olan kısmı ücret matrahının tespitinde indirim konusu yapılabilecektir. Elde edilen gelirler için verilecek yıllık gelir vergisi beyannamelerinde, bireysel emeklilik dışında kalan şahıs sigortaları için ödenen primlerin beyan edilen gelirin %15'ine kadar olan kısmı matrahın tespitinde indirim konusu yapılabilecektir. Şahıs sigorta primlerinin matrahın tespitinde indirim konusu yapılabilmesi için; sigortanın Türkiye'de yerleşik ve merkezinin Türkiye'de bulunan bir emeklilik veya sigorta şirketi nezdinde akdedilmiş ve prim tutarlarının gelirin elde edildiği yılda ödenmiş olması gerekmektedir. Ayrıca mükelleflerce ödenen primlerin yıllık beyanname ile beyan edilen gelirden indirebilmesi için, bu primlerin ücretin safi tutarının tespitinde ayrıca indirilmemiş olması gerekmektedir. Söz konusu indirim oranı dâhilinde yapılacak hesaplamada (i) ücretlinin veya vergi mükellefinin (a) kendi adına, (b) eşi adına veya (c) küçük çocukları adına birikim priminin alındığı hayat sigortası poliçeleri için ödenen primlerin %50'si ve (ii) ölüm, kaza, sağlık, hastalık, sakatlık, işsizlik, analık, doğum ve tahsil gibi şahıs sigorta poliçeleri için ödenen primlerin %100'ü dikkate alınacaktır. İndirim konusu yapılacak primlerin toplamı, (i) ödendiği ayda elde edilen ücretin %15'ini veya yıllık vergi beyannamesinde beyan edilen gelirin %15'ine kadarını ve (ii) yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşamayacaktır. Söz konusu sınırların uygulanmasında (i) işveren tarafından çalışan adına ödenen bireysel emeklilik katkı payları, (ii) ücret matrahından indirilen primler ve (iii) yıllık gelir vergisi beyannamelerinde indirilen primler beraber dikkate alınır.

6 Eylül 2012 tarih ve 28403 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2012/3571 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile tadil edilen 3 Şubat 2009 tarihli ve 27130 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesine istinaden, 29 Ağustos 2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere sigorta ve bireysel emeklilik şirketleri tarafından (i) on yıldan az süreyle prim veya aidat ödeyerek ayrılanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı üzerinden %15 ve (ii) on yıl süreyle prim veya aidat ödeyerek ayrılanlar ile vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarları üzerinden %10 gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır.

Hayat Sigortası ve Bireysel Emeklilik Şirketlerinin Gözetimi

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörünün gözetiminde geniş yetkilere sahip olan Hazine Müsteşarlığı önemli rol oynamaktadır. Sigortacılık Genel Müdürlüğü, Hazine Müsteşarlığı'nın sigorta, bireysel emeklilik ve reasürans şirketlerinin kuruluşu ve işleyişinden sorumlu birimidir. Bu kapsamda, diğerlerinin yanı sıra, Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün görevleri, (i) sigorta, reasürans, bireysel emeklilik şirketleri, sigorta aracıları, eksperler, aktüerler ve sigortacılıkla ilgili diğer gerçek ve tüzel kişilerin piyasaya girişleri, faaliyetleri ve piyasadan çıkışları ile ilgili düzenlemeleri hazırlamak, uygulamak ve izlemek, (ii) sektörde faaliyet gösteren gerçek ve tüzel kişilere yönelik denetim raporlarına ilişkin işlemleri yürütmek, (iii) emeklilik taahhüdünde bulunan vakıf ve sandıklar ile diğer kuruluşların aktüeryal denetimini yapmak, (iv)

31 Ekim 2014
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.

sigortalara ilişkin genel şart, tarife ve talimatları hazırlamak ve (v) sigortalıların şikâyet ve taleplerini değerlendirmektir.

Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün yanı sıra, Hazine Müsteşarlığı bünyesinde yer alan aşağıda sayılan kurumlar hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin gözetimi konusunda rol oynamaktadır.

Sigorta Denetleme Kurulu: Sigorta Denetleme Kurulu, doğrudan Hazine Müsteşarlığı'na bağlıdır. Kurul, bir başkan ile yeterli sayıda denetim elemanından oluşur. Türkiye'de faaliyet gösteren sigorta şirketleri, reasürans şirketleri, özel kanunlarına göre sigortacılık faaliyetinde bulunan kuruluşlar, sigorta ve reasürans aracıları, sigorta eksperlik faaliyetleri, aktüerler ve sigortacılık işlemi yapan veya sigortacılık alanında faaliyet gösteren diğer kişilerin her türlü sigortacılık işlemlerinin denetimi, Sigorta Denetleme Kurulu tarafından yapılır. Sigorta Denetleme Kurulu, sigortacılık ve bireysel emeklilik mevzuatı çerçevesinde Hazine Müsteşarlığı'na verilen denetim, inceleme ve soruşturma faaliyetlerini yürütmek ve sonuçlandırmaktan sorumludur.

EGM: Hazine Müsteşarlığı, bireysel emeklilik sisteminin güvenli ve etkin biçimde işletilmesini sağlamak ve Bireysel Emeklilik Kanunu'nda düzenlenen katılımcıların hak ve menfaatlerini korumak üzere, özel hukuk hükümlerine göre kurulmuş EGM'yi görevlendirmiştir. *EGM* aynı zamanda devlet katkısı payının hesaplanmasından da sorumludur.

Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği (Türkiye Sigorta Birliği): Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği kamu kurumu niteliğinde bir meslek kuruluşudur. Sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve Bireysel Emeklilik Kanunu'na göre kurulan bireysel emeklilik şirketleri, Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği'ne, sigorta şirketleri ve reasürans şirketleri için sigortacılık ruhsatı, bireysel emeklilik şirketleri için emeklilik ruhsatı almalarından itibaren en geç bir ay içinde giriş aidatını ödeyerek üye olmak zorundadır.

Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi: Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi, faaliyetlerine 2003 yılında Trafik Sigortası Bilgi Merkezi olarak başlamış ve 2008 yılında Sigorta Bilgi Merkezi, 2011 yılında Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi olarak unvanı değişmiştir.

Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği bünyesinde tüzel kişiliği haiz bir kurum olarak kurulmuştur. Diğerlerinin yanı sıra, hayat, hastalık/sağlık ve trafik sigortalarına ilişkin verilerin toplanmasından sorumludur.

Hayat Sigortası ve Bireysel Emeklilik Şirketi'nin Kuruluş ve Çalışma Esasları

Sigortacılık Kanunu ve Bireysel Emeklilik Kanunu uyarınca, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin anonim şirket şeklinde kurulması esas olmakla birlikte, kuruluşu Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan'ın iznine tabidir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, anonim şirketin zorunlu organları genel kurul ve yönetim kuruludur. Ek olarak, Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde çıkartılan, 2012/4213 sayılı Bağımsız Denetime Tabi Olacak Şirketlerin Belirlenmesine Dair Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, sigorta ve bireysel emeklilik şirketleri bağımsız denetime tabi şirketlerdendir. Aynı zamanda Sigortacılık Kanunu ve Bireysel Emeklilik Kanunu da hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri tahtında bağımsız denetim zorunluluğunu düzenlemektedir. Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi denetim komitesinin yanı sıra, fon kurulu ve kurumsal yönetim komitesi kurmak zorundadır.

Sigortacılık Kanunu ve Bireysel Emeklilik Kanunu uyarınca, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi kapsamında (i) oy hakkının ya da sermayesinin doğrudan veya dolaylı olarak yüzde on ve daha fazlasına sahip olan, (ii) bu oranın altında olsa bile yönetimde etkili olabilecek şekilde yönetim kurullarına üye belirleme imtiyazını elinde tutan, veya (iii) söz konusu paylar üzerinde intifa hakkı sahibi olan kişilerin aşağıda yer alan şartları taşıması gerekmektedir.

31 Ekim 2014
ANONİM ŞİRKETİ

- Tasfiyeye tâbi tutulan bankerler, bankalar, sigorta şirketleri ile para ve sermaye piyasalarında faaliyet gösteren diğer kurumlarda doğrudan ve dolaylı yüzde on veya daha fazla bir oranda pay sahibi olmaması,
- İlgili mevzuat çerçevesinde faaliyetlerinin tamamen veya belirli faaliyet alanları itibariyle sürekli veya başvuru tarihinden önceki bir yıl içerisinde, bir ay veya daha fazla süreyle geçici olarak durdurulma kararı verilmemiş olması,
- Müflis veya konkordato ilan etmiş olmaması, Türk Ceza Kanununun 53. maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile, kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da devletin güvenliğine karşı suçlar, Anayasal düzene ve bu düzenin işleyişine karşı suçlar, zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, edimin ifasına fesat karıştırma, bilişim sistemini engelleme, bozma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, suçtan kaynaklanan malvarlığı değerlerini aklama, terörün finansmanı, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından mahkûm olmaması ve
- Mali güç ve itibara sahip olması gerekmektedir.

Yukarıda belirtilen şartların aynı zamanda hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi kurucularında da aranır. Bireysel Emeklilik Kanunu hükümlerine göre, sermayenin en az %51'inin mali piyasalar konusunda yeterli bilgi ve tecrübeye sahip tüzel kişilere ait olması ve tüzel kişi kurucuların yönetim ve denetimine sahip gerçek kişilerin de mali güç ve itibar dışındaki şartları taşımaları gerekmektedir.

Yönetim Kurulu

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin yönetim kurulu en az beş kişiden oluşmaktadır ve genel müdür (yokluğunda genel müdür vekili) yönetim kurulunun doğal üyesidir. Yönetim kurulu üyelerinin mali güç ve itibar dışında kurucular için aranan şartları haiz olması esastır.

Bireysel Emeklilik Kanunu uyarınca, yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğunun en az lisans düzeyinde öğrenim görmüş olmaları ve sigortacılık veya işletmecilik alanında meslekî deneyime sahip olmaları şarttır. Asgarî meslekî deneyim süresi, genel müdür için on yıl, genel müdür yardımcıları ve başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibariyle genel müdür yardımcısına denk veya daha üst konumlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticiler için yedi yıldır.

Bireysel emeklilik şirketlerinin yönetim ve denetiminde bulunan kişiler ve şirket adına imza atmaya yetkili olanlar, bireysel emeklilik pazarlama faaliyetinde bulunmak üzere kurulan bir şirketin ortağı ya da yönetim veya denetim kurulu üyesi olamaz, ücret karşılığı herhangi bir iş kabul edemez, kendi şirketinin dışında herhangi bir şirketin bireysel emeklilik aracısı olamaz. Bu sınırlandırmalar söz konusu kimselerin eşi ve velayeti altındaki çocukları için de geçerlidir. İlgili bireysel emeklilik şirketinin kurucusu olduğu ve kontrolünü elinde bulundurduğu pazarlama ve satış şirketleri bu kısıtlamalar kapsamı dışındadır.

Hayat Sigortası ve Bireysel Emeklilik Şirketinin Alması Zorunlu Olduğu Ruhsatlar/İzinler/Lisanslar

Türkiye'de faaliyet gösterebilmek için hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin Hazine Müsteşarlığı tarafından verilen belirli ruhsatları alma zorunluluğu bulunmaktadır. Bir şirketin bireysel emeklilik branşında faaliyet gösterebilmesi için bireysel emeklilik branşı faaliyet ruhsatı alması esastır. Bireysel emeklilik faaliyet ruhsatına sahip bir şirket, bireysel emeklilik faaliyetlerine ek olarak, hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası branşlarında faaliyet göstermek üzere de ruhsat alabilmektedir. Şirket, ilgili hayat sigortası ruhsatlarının bulunması kaydıyla bireysel emeklilik branşında faaliyet göstermeden sadece hayat sigortası branşında faaliyet gösterebilir.

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin bu sektörlerde faaliyet gösterebilmesi için alması gereken izin, ruhsat ve lisanslar aşağıda belirtilmiştir.

Kuruluş İzni: Türkiye'deki hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin kuruluşu Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan'ın iznine tabidir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bireysel Emeklilik Faaliyet Ruhsatı: Bireysel emeklilik faaliyet ruhsatı, şirketin bireysel emeklilik sektöründe faaliyet gösterebilmesi amacıyla Hazine Müsteşarlığı tarafından verilmektedir. Kuruluş izni alan şirketin faaliyete geçebilmesi için bireysel emeklilik faaliyet ruhsatı alması zorunludur. Faaliyet ruhsatı Hazine Müsteşarlığı tarafından verilir. Faaliyet ruhsatı almak üzere yapılacak başvurunun Hazine Müsteşarlığı'na, kuruluşa ilişkin verilen izin tarihinden itibaren bir yıl içinde yapılması gerekmektedir. Faaliyet ruhsatı almak üzere Hazine Müsteşarlığı'na yapılan başvurularda (i) iki yıl içinde en az yüz bin katılımcıya hizmet verecek biçimde gerekli her türlü planlamanın yapılmış olması, (ii) iş planı ve sistem tasarımında öngörülen düzenlemenin yapılmış olması ve (iii) fiziksel mekân, teknik ve idari alt yapı ile insan kaynakları uyumunun sağlanmış olması şartları aranır. Hazine Müsteşarlığı'na faaliyet ruhsatı başvurusunda bulunulması akabinde şirketin teknik alt yapısının yeterliliği EGM tarafından değerlendirilir. Bu kapsamda EGM'nin onayı faaliyet ruhsatı almanın ön şartıdır. Faaliyet ruhsatı başvurusu ile ilgili sonuç, teknik alt yapı yeterliliği değerlendirmesi ve gerekli tüm bilgi ve belgelerin tamamlanmasını müteakip en geç iki ay içerisinde başvuru sahiplerine tebliğ edilir. Alınan faaliyet ruhsatı, ruhsatnamenin Hazine Müsteşarlığı'nca gönderildiği tarihten itibaren bir ay içinde ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilir.

Kuruluş izni, izin tarihinden itibaren bir yıl içinde emeklilik branşında faaliyet ruhsatı almak üzere başvurunun yapılmamış veya gerekli belgelerin süresi içinde tamamlanmamış olması halinde kendiliğinden geçersiz olur.

Hayat Sigortası ve Ferdi Kaza Ruhsatı: Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin, hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası branşlarında faaliyet gösterebilmek için de Hazine Müsteşarlığı'ndan ruhsat alması gerekmektedir. Hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası branşlarındaki faaliyetlerde teknik alt yapı yeterliliği, EGM tarafından belirlendiği şekliyle emeklilik branşı ile uyumlu hale getirilmelidir. Alınan hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası ruhsatı, ruhsatnamenin Hazine Müsteşarlığı'nca gönderilmesinden itibaren bir ay içerisinde (i) ticaret siciline tescil ve (ii) Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile Türkiye çapında dağıtımı yapılan ve tiraj bakımından ilk on sırada yer alan günlük gazetelerden ikisinde ilan edilir.

31 Ekim 2014

Fon Kuruluş İzni: Hazine Müsteşarlığı tarafından faaliyet ruhsatı almış olan bireysel emeklilik şirketi veya hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi, ruhsatın veriliş tarihinden itibaren en geç üç ay içerisinde, en az üç adet fon kurmak amacıyla SPK'ya başvurmak zorundadır. Şirketin fon kurma başvurusunu zamanında yapmaması veya başvurusunun reddedilmesi halinde, verilmiş olan kuruluş izni ve faaliyet ruhsatı kendiliğinden geçersiz olur. Fon kuruluş başvurularının Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülebilmesi için, (i) şirketin kuruluş şartlarını kaybetmemiş olması, (ii) saklayıcının ve portföy yöneticisinin belirlenmiş olması ve (iii) fon iç tüzüğünün SPK düzenlemelerine uygun hazırlanması gerekmektedir. Başvurunun SPK tarafından uygun görülmesi sonucunda fon iç tüzüğü, SPK tarafından verilen kuruluş izin yazısının şirket tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen altı iş günü içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerin ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir.

Fonların kayda alınması: Bireysel emeklilik şirketleri, fon kuruluş izni tarihinden itibaren en geç altı ay içerisinde, katılma belgelerinin kayda alınması talebiyle SPK'ya başvurmak zorundadır. Söz konusu başvuru için SPK tarafından istenilen tüm belgelerin verilmesi gereklidir. Bireysel emeklilik şirketleri, grup emeklilik yatırım fonları hariç, farklı portföy yönetim stratejisine sahip, en az üç ayrı fon kurmak zorundadır. Kurulması zorunlu üç fonun her birinin başlangıç tutarı, şirketin ödenmiş sermayesinin yirmide birinden az olamaz. Kurulması zorunlu üç fon için, fonların kuruluşunu müteakip, her bir fon için ayrı ayrı olmak üzere, şirketin ödenmiş sermayesinin yirmide birinden az olmamak üzere, avans tahsis edilmesi zorunludur. Ek olarak, her bir fona ilişkin izahname hazırlanması ve SPK tarafından onaylanmış olması zorunludur. SPK onaylı izahnamenin şirket tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen on beş iş günü içerisinde ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesi zorunludur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ruhsat İptali

Bireysel Emeklilik Sektörü

Bireysel Emeklilik Kanunu uyarınca, bireysel emeklilik şirketinin, katılımcıların hak ve menfaatlerini tehlikeye sokabilecek uygulamalarda bulunduğunun, sözleşmelerden doğan yükümlülüklerini yerine getiremediğinin veya malî bünyesinin katılımcıların hak ve menfaatlerini tehlikeye düşürecek düzeyde zayıflamakta olduğunun tespiti hallerinde, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan, şirketin yönetim kurulundan (i) şirketin iş süreçlerinin, teknik altyapısının ve uygulamalarının iyileştirilmesine yönelik gerekli tedbirlerin alınmasını, (ii) sermayenin artırılmasını, ödenmemiş kısmının ödenmesini, sermayeye mahsuben ödeme yapılması için ortaklara çağrıda bulunulmasını veya kâr dağıtımının durdurulmasını, (iii) iştiraklerin ve sabit değerlerin kısmen veya tamamen elden çıkarılmasını veya elden çıkarılmasının durdurulmasını, yeni iştirak ve sabit değerler edinilmemesini, (iv) serbest varlıkların gösterilecek bir bankada bloke edilmesini ve bu varlıklar üzerinde izinsiz tasarruf edilmemesini veya (v) şirketin malî bünyesini düzeltmeye yönelik diğer tedbirlerin alınmasını isteyebilir.

Bireysel emeklilik şirketi, alınması talep edilen tedbirlerin bildiriminden itibaren on iş günü içerisinde, iyileştirme planını hazırlayıp Hazine Müsteşarlığı'na göndermek zorundadır. İyileştirme planında öngörülen önlemlerin zamanında alınmaması veya bu tedbirlerin uygulanmasına rağmen yukarıda belirtilen hususların devam etmesi ya da şirketin malî bünyesindeki zayıflamanın, burada yer alan safhaların uygulanması durumunda dahi düzeltilmesine imkân bulunmadığının tespit edilmesi hallerinde, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan, şirketin; (i) yeni sözleşme akdetme ve temdit yetkisini kaldırmaya, (ii) yönetim kurulu üyelerinin tamamını veya bir kısmını görevden alarak veya üye sayısını artırarak yönetim kuruluna üye atamaya, (iii) fonları ve varsa diğer branşlara ait portföylerini belirlenecek esaslar dâhilinde diğer şirketlere devretmeye, (iv) faaliyet ruhsatlarını iptal etmeye, (v) iflasını istemeye ve (vi) gerekli görülen diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

Hayat Sigortası Sektörü

Sigortacılık Kanunu uyarınca (i) ruhsat verilmesine ilişkin şartların bir kısmının veya tamamının kaybolması halinde, üç aydan az olmamak üzere, Müsteşarlık tarafından verilecek süre içinde durumun düzeltilmemiş olması, (ii) ruhsatın verildiği tarihten itibaren bir yıl içinde veya Hazine Müsteşarlığı'nın uygun görüşüyle yapılanlar hariç olmak üzere, aralıksız olarak altı ay süre ile sigorta veya reasürans sözleşmesi akdedilmemesi, (iii) sigortacılık mevzuatına aykırı uygulamalar sonucunda sigorta sözleşmesi ile ilgili kişilerin hak ve menfaatlerinin tehlikeye düştüğünün anlaşılması, (iv) Sigortacılık Kanunu hükümlerinden doğan yükümlülüklerin ağır şekilde ihlâl edilmesi veya yükümlülüklerin ihlâlinin mutat hâle gelmesi durumunda, Hazine Müsteşarlığı tarafından, üç aydan az olmamak kaydıyla, verilecek süre içinde durumun düzeltilmemiş olması veya (v) iş planında belirtilen hedeflerden, Hazine Müsteşarlığı'nın bilgisi dâhilinde yapılan değişiklik dışında makul nedenler olmaksızın aşırı derecede uzaklaşılmış olması hallerinden en az birinin gerçekleşmesi durumunda, sigorta şirketlerinin ilgili branş ya da bütün branşlardaki ruhsatları Hazine Müsteşarlığı tarafından iptal edilebilir.

Bir sigorta şirketinin minimum garanti fonu tutarını karşılayamadığının, tesis etmesi gereken teminatı tesis edemediğinin, teknik karşılıkları karşılayacak yeterli veya teknik karşılıklara uygun varlıklarının bulunmadığının ya da sözleşmelerden doğan yükümlülüklerini yerine getiremediğinin yahut şirketin malî bünyesinin sigortalıların hak ve menfaatlerini tehlikeye düşürecek derecede zayıflamakta olduğunun tespiti hallerinde, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan uygun bir süre vererek, malî bünyenin güçlendirilmesine yönelik olarak ilgili sigorta şirketinden bireysel emeklilik şirketi nezdinde yukarıda belirtilen hususlar ile benzer nitelikteki hususların yerine getirilmesi isteyebilir. Ayrıca, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan, (i) sigorta şirketlerinde şirketin faaliyette bulunduğu sigorta branşlarından birine veya tamamına ait sigorta portföyünü teminat ve karşılıkları ile birlikte başka şirket veya şirketlere devretmeye, devralacak şirket bulunamadığı takdirde ise portföyün idaresini Güvence Hesabı'na bırakmaya ya da devredilecek portföyün tasfiyesine yönelik her türlü tedbiri almaya, (ii) sigorta portföyünü sınırlandırmaya, (iii) yönetim kurulu üyelerinden bir kısmını veya tamamını görevden alarak ya da mevcut üye sayısını artırarak üye atamaya veya sigorta şirketinin yönetiminin kayyıma devredilmesini talep etmeye ve (iv) malî bünyenin güçlendirilmesine yönelik benzeri diğer tedbirleri almaya yetkilidir. Söz konusu bu tedbirlerin uygulanmaması veya uygulanamayacağının anlaşılması, sigorta veya reasürans şirketinin ödemelerini tatil etmesi, sigortalılara olan yükümlülüklerini yerine getirememesi veya şirket öz kaynaklarının minimum garanti fonunun altına düşmesi halinde, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bakan, sigorta şirketinin tüm branşlarda veya ilgili branşlarda yeni sigorta sözleşmesi akdetme ve temdit yetkisini kaldırmaya, ruhsatlarını iptal ve varlıklarını bloke etmeye yetkilidir.

Ana Sözleşme Değişikliği, Pay Devri ve Birleşme

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin ana sözleşme değişikliklerinde Hazine Müsteşarlığı'nın uygun görüşü ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayı alınır. Hazine Müsteşarlığı'nca uygun görülmeyen değişiklik tasarıları genel kurul gündemine alınamaz ve genel kurulda görüşülemez. Ticaret sicil memuru, Hazine Müsteşarlığı'nın uygun görüşü olmaksızın ana sözleşme değişikliklerini ticaret siciline tescil edemez.

Bir gerçek veya tüzel kişinin, şirketin sermayesinin doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya fazlasını temsil eden payları edinmesi, bir ortağa ait payların şirket sermayesinin %10'unu, %20'sini, %33'ünü ya da %50'sini aşması sonucunu doğuran pay edinimleri ile bir ortağa ait payların söz konusu oranların altına düşmesi sonucunu doğuran pay devirleri Hazine Müsteşarlığı'nın iznine tabidir.

Yönetim kuruluna üye belirleme imtiyazı veren payların devri veya bu paylar üzerinde intifa hakkı tesisi yukarıda yer alan oransal sınırlara bakılmaksızın Hazine Müsteşarlığı'nın iznine tabidir.

Halka arz sırasında veya menkul kıymet borsalarında yapılan alımlar sonucunda edinilen pay miktarının yukarıda belirtilen oranları aşması halinde, kâr payı dışındaki ortaklık haklarından faydalanılabilmesi ve pay defterine kaydolunması Hazine Müsteşarlığı'nın iznine tabidir. Hazine Müsteşarlığı'nın izni alınmadan pay veya pay üzerinde intifa hakkı edinen ortaklar temettü dışındaki ortaklık haklarından yararlanamaz.

Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik'in 19/4. maddesi uyarınca bir sigorta şirketinin sermayesinin yüzde onundan fazlasına tekabül eden paylarının halka arz yoluyla satışına izin verilmesi, Hazine Müsteşarlığı'nın uygun görüşünün alınmasına bağlıdır.

Kanuni Yedek Akçe ve Kâr Dağıtımına İlişkin Düzenlemeler

Türkiye'de kurulu sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerinin tabi olduğu Türk Ticaret Kanunu uyarınca kâr payı dağıtımı aşağıda belirtilen şekilde gerçekleştirilir:

- **Birinci tertip kanuni yedek akçenin ayrılması:** Şirketler tarafından elde edilen yıllık karın yüzde beşi, ilgili şirketin ödenmiş sermeyesinin %20'sine ulaşıncaya kadar birinci tertip genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır (Birinci Tertip Yedek Akçe). Genel kanuni yedek akçe miktarının ilgili şirketin sermayesinin %20'sine ulaşmasının ardından herhangi bir tutar yıllık kardan düşülmez veya Birinci Tertip Yedek Akçe olarak ayrılmaz. Şirketin herhangi bir yılda kâr elde etmemesi halinde Birinci Tertip Yedek Akçe için herhangi bir karşılık ayrılması gerekmemektedir.
- **Birinci tertip kâr payının hesaplanması:** Yıllık karın Birinci Tertip Yedek Akçe ayrılması için yeterli miktarda olması durumunda, Birinci Tertip Yedek Akçe'nin ayrılmasından sonra kalan yıllık karın en az yüzde beşi (Genel Kurul tarafından belirlenen kâr payı dağıtım politikası çerçevesinde daha yüksek bir oran öngörülmedikçe) pay sahiplerine kâr payı olarak dağıtılır (Birinci Tertip Kâr Payı). İlgili dönemde şirketler tarafından bağış yapılması halinde, bağış miktarı yıllık kara eklendikten sonra Birinci Tertip Kâr Payı miktarı hesaplanmaktadır.
- **Kalan dağıtılabilir karın değerlendirilmesi:** Yukarıda ilk maddede belirtilen Birinci Tertip Yedek Akçe miktarının ve ikinci maddede belirtilen Birinci Tertip Kâr payı miktarının düşülmesinden sonra kalan yıllık kâr tutarı kalan dağıtılabilir kâr olarak değerlendirilmektedir (Kalan Dağıtılabilir Kâr).
- **Kâr Dağıtımı ve ikinci tertip kâr payının hesaplanması:** Genel Kurul tarafından belirlenen kâr payı dağıtım politikasına bağlı olarak Kalan Dağıtılabilir Kâr (i) İkinci Tertip Yedek Akçe (aşağıda tanımlandığı üzere) ayrılması şartına bağlı olarak tamamen veya kısmen ikinci tertip kâr payı olarak pay sahiplerine dağıtılabilir (İkinci Tertip Kâr Payı); veya (ii) Türk Ticaret Kanunu'nun 521. maddesi uyarınca kısmen veya tamamen şirketin isteği ile yedek akçe olarak ayrılabilir.

31 Ekim 20[illegible]

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- **İkinci Tertip Yedek Akçe:** Türk Ticaret Kanunu'nun 519/2 (c) maddesi uyarınca pay sahiplerine İkinci Tertip Kâr Payı dağıtılması durumunda İkinci Tertip Kâr Payı tutarının yüzde onu oranında genel kanuni yedek akçe ayrılması gerekmektedir (İkinci Tertip Yedek Akçe).

Sermaye Yeterlilik Düzenlemeleri

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik ("Sermaye Yeterlilik Yönetmeliği") uyarınca sigorta ve bireysel emeklilik şirketleri mevcut yükümlülükleri ile potansiyel riskleri nedeniyle oluşabilecek zararlarına karşı yeterli miktarda özsermaye bulundurmak zorundadır. Sermaye benzeri krediler, Sermaye Yeterlilik Yönetmeliği'nde belirtilen kurallar çerçevesinde özsermaye hesaplamasında dikkate alınır.

Sermaye Yeterlilik Yönetmeliği'ne göre hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin özsermayesinin hesaplanmasında iki yöntem uygulanır. Gerekli özsermaye, birinci yöntem ile ikinci yöntemden elde edilen sonuçların yüksek olanıdır. Aşağıda belirtilen yöntemlerden birinci yöntem AvivaSA'nın hâlihazırda uyguladığı yöntemdir.

Birinci Yöntem: Birinci yönteme göre gerekli özsermaye hayat dışı, hayat ve bireysel emeklilik branşları için ayrı ayrı hesaplanır. Gerekli özsermaye, sağlık ve ferdi kaza branşları da dâhil olmak üzere hayat dışı branşlarda, prim ve hasar esasına göre bulunan tutarlardan yüksek olanı; hayat branşlarında (özellikle yaşama ihtimaline bağlı sigortalar, vefat sigortası, karma sigorta, geri ödemeli hayat sigortası, evlilik sigortası, doğum sigortası ve yıllık gelir sigortası gibi birim esaslı olmayan sigorta türleri için) ise yükümlülüğe ve riske ilişkin sonuçların toplamıdır. İlgili branşta faaliyet gösteren şirketler için gerekli özsermaye tutarı, hayat ve hayat dışı branşlar ile emeklilik branşı için ayrı ayrı hesaplanan sonuçların toplamıdır.

- *Hayat dışı branşlar için gerekli özsermaye hesaplaması*: Sağlık ve ferdi kaza branşları da dâhil olmak üzere hayat dışı sigorta branşlarında yıllık prim ya da son üç yılda gerçekleşen hasarların ortalamasına dayanılarak hesaplanan tutarlardan yüksek olanıdır.
- *Hayat branşları için gerekli özsermaye hesaplaması:* Hayat sigortası branşlarında matematik karşılıkların belli bir yüzdesine ve sigorta poliçelerinin süresine göre değişiklik gösteren risk tutarına dayanılarak hesaplanır.
- *Emeklilik branşı için gerekli özsermaye hesaplaması:* Gerekli özsermaye tutarı, katılımcılara ait bireysel emeklilik hesaplarındaki birikimlerin ilk 250 milyon TL'lik kısmı için % 0,75, 250 milyon TL ile 500 milyon TL arasındaki kısmı için % 0,50 ve 500 milyon TL'yi aşan kısmı için % 0,25 oranında olmalıdır.

İkinci yöntem: Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin aktif riski, reasürans riski, aşırı prim artışı riski, muallak tazminat karşılığı riski, yazım riski ile kur riski sonuçlarının toplamı ikinci yönteme göre gerekli özsermaye tutarına eşittir. Her risk tipi, Sermaye Yeterliliği Yönetmeliği'nde belirtilen risk ağırlıkları ile çarpılır.

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, şekli ve içeriği Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenen sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve bu dönemleri takip eden iki ay içerisinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderir. Vergi karşılığından sonraki dönem karının dağıtılması sonucunda yeni bir sermaye yeterliliği hesabının yapılması ve eksik sermaye ortaya çıkması durumunda, yeni hazırlanan sermaye yeterliliği tablosu ile birlikte yeni bir ödeme planının 25 gün içerisinde Hazine Müsteşarlığı'na sunulması şarttır. Şirketlerin, Sermaye Yeterliliği Yönetmeliği'nde belirtildiği şekliyle hesaplanan özsermaye tutarları, yukarıda belirtilen yöntemlere göre hesaplanan gerekli özsermaye tutarından düşük olmamalıdır; düşük olması durumunda ise, sermaye yeterliliği tabloları ile birlikte bir ödeme planının Hazine Müsteşarlığı'na sunulması ve eksik kalan sermayenin içinde bulunulan yılın sonuna kadar tamamlanması gereklidir. Ancak, Hazine Müsteşarlığı, şirketin mali yapısını göz önünde bulundurarak eksik kalan sermayenin daha kısa bir süre içerisinde ödenmesini veya yeni bir ödeme planı sunulmasını talep edebilir.

T.C. 31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

Ödeme planının sunulmaması, planın Hazine Müsteşarlığı'nca uygun bulunmaması, plana uyulmaması veya özsermayenin, gerekli özsermayenin üçte biri olan minimum garanti fonu tutarının altına düşmesi durumunda, Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakan gerekli önlemleri almaya yetkilidir.

Sigortacılık Kanunu'nun 33. Maddesi uyarınca, Hazine Müsteşarlığı Solvency II İhtisas Komitesi kurmuştur. Solvency II İhtisas Komitesi, Türk sigorta sektöründe Solvency II ile uyumun düzenlenmesi için gerekli yol haritasının belirlenmesi ve raporlama sistemleri ve süreçleri dâhil olmak üzere Solvency II ile ilgili gelişmelerden haberdar olabilmek amacıyla kurulmuştur.

Minimum Garanti Fonu Gerekliliği

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik ("Mali Bünye Yönetmeliği") uyarınca, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, Türkiye'de akdetmiş oldukları sigorta sözleşmelerinden doğan taahhütleriyle orantılı olarak teminat tesis etmek zorundadır. Minimum garanti fonu, sermaye yeterliliğinin hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine eşittir ve her halükarda asgari kuruluş sermaye miktarları toplamının üçte biri tutarına denk gelen 20 milyon TL'den az olamaz. Hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, minimum garanti fonunu karşılamak üzere, belirli bazı şartlara bağlı olarak, bazı menkul kıymetleri, teminat olarak gösterebilirler. Özellikle, teminat olarak gösterilecek menkul kıymetlerin borsalarda işlem görmesi ve şirketlerin varlıklarında yer alması şarttır.

Mali Bünye Yönetmeliği kapsamında hayat ve hayat dışı branşlar için minimum garanti fonunun hesaplama yöntemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hayat branşları: Hayat branşı için, sermaye yeterliliği hesaplama dönemleri sonu itibarıyla ayrılan matematik karşılıkları ile muallak tazminat karşılıklarının toplamından, Türk Ticaret Kanunu uyarınca yapılan ikrazlar ve henüz tahsil edilmemiş prim alacakları tutarına isabet eden matematik karşılıkların düşülmesinden sonra kalan tutar kadar teminat tesis edilir. Bir yıldan uzun süreli yapılan ferdi kaza, hastalık ve sağlık sigorta sözleşmeleri için aynı yöntem uygulanır.

Hayat dışı branşlar: Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin faaliyet gösterdiği hayat dışı sigorta branşları için gerekli özsermaye miktarının üçte birine eşit olan minimum garanti fonu, sermaye yeterliliği hesaplama döneminde teminat olarak tesis edilir.

31 Ekim 2014

Mali Bünye Yönetmeliği uyarınca hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, sigortalıların alacaklarına karşılık teşkil eden teminat tesis etme yükümlülüğü altındadır. Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin tesis ettikleri bu teminat (i) mali bünye zafiyeti nedeniyle sürekli olarak bütün branşlarda ruhsatlarının iptal edilmesi sonucunda tasfiyesi veya (ii) iflası halinde öncelikle tesis edildiği sigorta branşındaki sigortalıların alacaklarının ödenmesine tahsis edilir.

Hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. Teminat olarak gösterilen Türk Lirası ve dövizler ile menkul kıymetler, (i) hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi ile aynı topluluk ilişkisi içinde bulunan finansal kuruluşlar hariç olmak üzere Türkiye'de faaliyet gösteren bankaların Türkiye'de bulunan şubelerinde veya (ii) tüm sektör için saklama hizmeti veren İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde, Hazine Müsteşarlığı adına bloke edilir. Hayat dışı ve hayat branşı için tesis edilen teminatlar Hazine Müsteşarlığı tarafından ayrı ayrı izlenir. Kural olarak, (i) teminat olarak gösterilen değerlerdeki değişmeler dolayısıyla veya başka herhangi bir nedenle teminat fazlası olması veya (ii) teminatın iade olunması gibi teminatlar ile ilgili işlemler Hazine Müsteşarlığı'nın denetimi altındadır; ancak teminatların eş değer bir kıymetle değiştirilmelerinde, teminatlar arasında aktarma yapılmasında ve söz konusu kıymetlerin bankalar veya şubeler arasındaki naklinde Hazine Müsteşarlığı izni aranmaz. Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, teminatlarla ilgili yaptıkları işlemlere ilişkin hazırlayacakları raporu sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde Hazine Müsteşarlığı'na iletmekle yükümlüdürler.

Teknik Karşılıklar

HOMER SABANCI HOLDING A.Ş.

Teknik karşılıklara ilişkin bilgi İzahname'nin "10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri" bölümünde yer almaktadır.

Hayat Sigortası ve Bireysel Emeklilik Şirketinin Denetimi

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, iç ve dış denetimden oluşan görece sıkı denetim kurallarına tabidir. İç denetim, şirketin Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik ("İç Sistemler Yönetmeliği") uyarınca, iç sisteminin bir parçası olarak kurulmuş iç denetim birimi tarafından yürütülmektedir. Dış denetim ise, Hazine Müsteşarlığı tarafından gerekli görüldüğü hallerde ve çalışma programı esasları dâhilinde gerçekleştirilmektedir. Ek olarak, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin finansal yapısı da, şartları Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen iç denetime tabidir.

İç Sistemler

İç Sistemler Yönetmeliği uyarınca, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi, maruz kaldıkları riskleri izlemek ve gözlemlemek amacıyla iç sistemleri kurmak zorundadır. Bu kapsamda, iç sistemler üçe ayrılmaktadır: (i) iç kontrol, (ii) iç denetim ve (iii) risk yönetimi. İç sistemlerin oluşturulması, etkin, yeterli ve uygun bir şekilde işletilmesi, geliştirilmesi, muhasebe ve finansal raporlama sisteminden sağlanan bilgilerin güvence altına alınması, şirket içindeki yetki ve sorumlulukların belirlenmesi nihai olarak yönetim kurulunun sorumluluğundadır.

Yönetim kurulu, nihai sorumluluk kendisinde olmak üzere, kendisine bağlı icracı ya da operasyonel birimler bulunmayan ve sigortacılık ya da finans alanında en az 7 yıllık tecrübesi bulunan bir veya birden fazla üyesini iç sistemlerden sorumlu üye olarak görevlendirir. İç sistemler fonksiyonun idame ettirilmesinden sorumlu olarak atanacak yönetim kurulu üyesinin, şirket genel müdürü dışında bir üye olması şarttır.

İç kontrol sistemi

İç kontrol sisteminin amacı, şirket varlıklarının korunmasını, faaliyetlerinin etkin ve verimli bir şekilde, Sigortacılık Kanunu, Bireysel Emeklilik Kanunu ve ilgili diğer mevzuata, şirket içi politikalar ile kurallara ve sigortacılık teamüllerine uygun olarak yürütülmesini, muhasebe ve finansal raporlama sisteminin güvenilirliğini ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlamaktır. İç Sistemler Yönetmeliği uyarınca, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinin iç kontrol sistemi, şirketin genel müdürlük birimleri, bölge müdürlükleri, temsilcilikleri ve tüm faaliyetlerini kapsayacak şekilde yapılandırılır.

İç kontrol faaliyetleri doğrudan şirket genel müdürü tarafından sevk ve idare edilir. Genel müdür tarafından hazırlanan iç kontrol faaliyetleri yönetmeliği, iç sistemlerden sorumlu yönetim kurulu üyesi tarafından uygun görülmesi akabinde yönetim kurulu tarafından onaylanarak kabul edilir.

İç kontrol faaliyetleri asgari olarak (i) faaliyetlerin icrasına yönelik işlemlerin kontrolü, (ii) iletişim kanalları ile bilgi sistemlerinin ve finansal raporlama sisteminin kontrolü, (iii) uyum kontrolleri ve (iv) ana hizmetlerin uzantısı veya tamamlayıcısı niteliğinde olan hizmet alımlarının kontrolünü içermektedir.

İç denetim faaliyetleri

İç Denetim Birimi: Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri doğrudan yönetim kuruluna bağlı ve idari açıdan bağımsız olarak örgütlenmiş iç denetim birimi kurmak zorundadır. İç denetim sisteminin amacı, üst yönetime şirket faaliyetlerinin Bireysel Emeklilik Kanunu ve Sigortacılık Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile şirket içi strateji, politika, ilke ve hedefler doğrultusunda yürütülmesi ve iç kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin etkinliği ve yeterliliği hususunda güvence sağlamaktır. İç denetim faaliyeti, iç denetim birimi ya da teftiş kurulu tarafından yürütülür. İç denetim birimi yöneticisinin en az dört yıllık üniversite mezunu ve beş yıllık sigortacılık ve/veya finans alanlarından birinde deneyime sahip olması şarttır.

31 Ekim 2014
AVIVA HAYATA VE EMEKLİLİK A.Ş.
AVIVA SA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İŞ GAYRİMENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İç denetim yönetmeliği, iç denetim planı ve yıllık raporlar: İç denetim birimi, iç denetim yönetmeliği ve risk değerlendirmelerine dayalı olarak iç denetim planı hazırlamak zorundadır. İç denetim yönetmeliği ve iç denetim planı, üst düzey yönetimin uygun görüşü akabinde, ilgili iç sistemlerden sorumlu yönetim kurulu üyesi tarafından uygun görülmesi ile yönetim kurulunun onayı ile yürürlüğe konulur. Ek olarak, iç denetim birimi, genel müdürlükteki tüm birimleri, bölge müdürlükleri ve şubeleri ile taşra teşkilatı için yılda en az bir kez, tüm acenteleri için en az üç yılda bir kez raporlama yapmalıdır. Ancak, bankalar hariç olmak üzere, şirketin toplam prim üretimi içerisindeki payı en az %5 ve daha yüksek olan veya tahsilat oranı düşük olan acenteler için yılda en az bir kez yerinde denetim yapılmalıdır.

Risk Yönetim Sistemi

Risk yönetim sisteminin amacı, şirketin gelecekteki nakit akımlarının ihtiva ettiği risk ve getiri yapısını, buna bağlı olarak faaliyetlerinin niteliğini ve düzeyini izlemeye, kontrol altında tutmaya ve gerektiğinde değiştirmeye yönelik olarak belirlenen politikalar, uygulama usulleri ve limitler vasıtasıyla maruz kalınan risklerin tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve kontrol edilmesini sağlamaktır. Risk yönetim faaliyetleri doğrudan şirket genel müdürü tarafından sevk ve idare edilir.

Hazine Müsteşarlığı Gözetimi ve Denetimi

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Sektörlerinin Gözetim ve Denetimine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'e göre, sigortacılık ve bireysel emeklilik sektörleri ile ilgili denetimler Hazine Müsteşarlığı Sigorta Denetleme Kurulu tarafından yürütülür. Hazine Müsteşarlığı Sigorta Denetleme Kurulu gözetim faaliyetini (i) belge üzerinden yapılan inceleme, (ii) veri analizleri, (iii) denetim ürünleri üzerinden yapılan inceleme, (iv) diğer dokümanlar üzerinden yapılan inceleme ve (v) şirketlerle gözetim kapsamında yapılan görüşme şeklinde gerçekleştirir.

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri ile ilgili denetimlerden Sigorta Denetleme Kurulu sorumludur. Denetim, Hazine Müsteşarlığı çalışma programları çerçevesinde periyodik olarak ve gerektiği hallerde yapılmaktadır. Denetim döngüsü (i) risk değerlendirmesi ve risk profilinin oluşturulması, (ii) çalışma programının hazırlanması, (iii) yerinde denetime hazırlık ve planlama, (iv) yerinde denetim, (v) sonuç toplantısı, (vi) yerinde denetimin tamamlanması ve (vii) denetim sonuçlarının takibi süreçlerinden oluşmaktadır.

31 Ekim 2014

Bağımsız Denetim ve İnceleme

Bireysel emeklilik şirketlerinin yılsonu finansal tablolarının yanı sıra yılın birinci, ikinci ve üçüncü çeyreğine ilişkin ara dönem finansalları hazırlayıp Hazine Müsteşarlığı'na sunmaları gerekir.

Bireysel Emeklilik Kanunu ve ilgili mevzuat, bireysel emeklilik şirketleri için bağımsız denetimden geçmiş yılsonu finansal tablolarının da hazırlanması gerekliliğini düzenlemiştir. Bireysel emeklilik şirketlerinin yılsonları itibarıyla düzenlenen konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarının tam kapsamlı olarak ve gerekli tüm denetim teknikleri kullanılarak denetlenmesi esastır.

Buna ek olarak, sınırlı denetim ilke ve kurallarına uygun şekilde yıllık denetimi gerçekleştiren kuruluş tarafından, yıllık denetim planına uygun bir şekilde ara dönemler itibarıyla denetim yapılmaktadır. Ara dönemler itibarıyla düzenlenen konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolar, tam kapsamlı denetime tabi tutulmaz. Ara dönemler itibarıyla yapılacak denetimin hangi sıklıkla yapılacağı Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenir. Ayrıca, belirli bazı durumlarda Hazine Müsteşarlığı tarafından özel denetim gerçekleştirilebilir.

İlgili SPK mevzuatı uyarınca, sermaye piyasası araçları bir borsada ve/veya teşkilatlanmış diğer pazar yerlerinde işlem gören anonim ortaklıkların yılsonu finansal tablolarına ek olarak (sigorta ve emeklilik şirketleri dâhil) altı aylık ara dönem finansal tabloları inceleme (sınırlı bağımsız denetim) kapsamındadır.

Bireysel Emeklilik Fonlarının Kurulması

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SEKİ GYO
SEKİ ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

Bireysel emeklilik fonları süresiz olarak kurulmakla birlikte bireysel emeklilik fonlarının tüzel kişiliği bulunmamaktadır ve sermaye piyasası kurumu niteliğindedir. Bireysel emeklilik fonları inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmelidir. Ek olarak, bireysel emeklilik fon malvarlığı rehnedilemez, portföye ilişkin olarak yapılan işlemler haricinde teminat gösterilemez, üçüncü şahıslar tarafından haczedilemez veya iflas masasına dâhil edilemez.

Bireysel emeklilik fonları, SPK tarafından lisans verilmiş portföy yöneticileri tarafından yönetilir. Alınacak portföy yönetimi hizmetine ilişkin esaslar, bu konuda şirket ile portföy yöneticileri arasında yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde belirlenir.

Bireysel emeklilik şirketleri, kurduğu bireysel emeklilik fonları ile ilgili işlemlerin takibi ve raporlanması amacıyla şirket yönetim kurulu kararıyla en az üç kişiden oluşan bir fon kurulu atar. Fon kurulu üyeliklerine şirket dışından atama yapılması da mümkündür. Fon kurulu her bir fon için ayrı ayrı kurulabileceği gibi birden fazla fon için tek bir fon kurulu da oluşturulabilir.

Fon kurulu aynı zamanda fon iç kontrol sisteminin oluşturulmasından sorumludur. Fonun faaliyetlerinin iç kontrol esas ve usullerine uygun olarak işleyişi, fon denetçileri tarafından denetlenir. Ayrıca, SPK, fonların, portföy yöneticilerinin ve saklayıcının faaliyetlerini denetler. Fonların hesap ve işlemleri yıllık dönemler itibarıyla bağımsız dış denetime tabidir.

Dağıtım Kanalları

Türkiye'deki bireysel emeklilik ve sigorta şirketleri, müşterilerine ürünlerini genel olarak yetkili aracılar veya telefon, çağrı merkezi veya şirket internet sitesi aracılığı ile uzaktan satış yöntemi yoluyla satmaktadır.

Yetkili Aracılar Kanalıyla Dağıtım

Kural olarak, bireysel emeklilik ve sigorta ürünlerinin dağıtımı, bireysel emeklilik ürünleri için bireysel emeklilik aracıları ve sigorta ürünleri için sigorta acenteleri kanalıyla gerçekleştirilir. Sigortacılık Kanunu uyarınca, bankalar ile özel kanunla kurulmuş ve kendisine sigorta acenteliği yapma yetkisi tanınan kurumlar hariç olmak üzere, sigorta acenteleri, bireysel emeklilik işlemleriyle ilgili aracılık ile Hazine Müsteşarlığı'nın uygun göreceği sigortacılıkla bağlantılı diğer aracılık faaliyetleri dışında başka bir ticari faaliyette bulunamaz.

31 Ekim 2014

Bireysel Emeklilik Aracıları

Bireysel emeklilik şirketleri, bireysel emeklilik sözleşmelerini müşterilerine bireysel emeklilik aracıları vasıtasıyla satabilmektedir. Taraflar arasındaki sözleşme ilişkisi, ilgili bireysel emeklilik şirketi adına hareket eden aracı ve müşteri arasında olabileceği gibi aynı zamanda aracının sadece aracı olarak hareket ettiği durumlarda ise müşteri ve emeklilik şirketi arasında da olabilir.

Sadece gerçek kişiler bireysel emeklilik aracısı olabilirler. Bireysel emeklilik aracısı olmak isteyen kişilerin Bireysel Emeklilik Aracıları Hakkında Yönetmelik kapsamında düzenlenen belirli şartları yerine getirmeleri ve mesleki yeterlilik ve bilgi ve becerilerinin ölçülmesi amacıyla EGM tarafından düzenlenen sınava girip, başarılı olmaları gerekmektedir. Bu kapsamda, bireysel emeklilik aracısı, (i) en az dört yıllık yükseköğretim kurumlarından birinden mezun olma, (ii) iki yıllık bankacılık, sigortacılık, borsa ve finans, finans, işletme, maliye, menkul kıymetler ve sermaye piyasası, muhasebe, para ve sermaye yönetimi, pazarlama ve satış yönetimi ön lisans programlarından veya Hazine Müsteşarlığı'nca uygun görülen benzer eğitim içeriğine sahip programlardan mezun olma ve (iii) lise veya dengi okul mezunu olmak ve emeklilik şirketlerinde, sigorta şirketlerinde, sigorta acentelerinde, sigorta brokerlerinde, bankalarda, sermaye piyasası aracı kurumlarında veya Müsteşarlıkça uygun görülen benzeri malî kuruluşlarda şirket personeli olarak lisans sınavı başvuru tarihi itibarıyla son üç yıl içinde toplam en az bir yıl süreyle çalışmış olmak ya da Hazine Müsteşarlığı'nca uygun görülen kamu istihdam programları kapsamında bireysel emeklilik aracılığına ilişkin kurs ve stajı başarıyla tamamlamış olma şartlarından en az birine sahip olmalıdır. Ek olarak, bireysel emeklilik aracısının (i) müflis veya konkordato ilan etmiş olmama, Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla

süreyle hapis cezasına ya da devletin güvenliğine karşı suçlar, Anayasal düzene ve bu düzenin işleyişine karşı suçlar, milli savunmaya karşı suçlar, devlet sırlarına karşı suçlar ve casusluk, zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, edimin ifasına fesat karıştırma, bilişim sistemini engelleme, bozma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, suçtan kaynaklanan malvarlığı değerlerini aklama, terörün finansmanı, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından mahkûm olmama, (ii) meslek şeref ve haysiyetine aykırı davranışlarda bulunmamış olma ve (iii) lisans sınavında başarı göstermiş olma şartlarını yerine getirmiş olması gerekmektedir. Söz konusu bu şartları taşıyan kişilere EGM tarafından lisans belgesi verilir. Lisans almaya hak kazanan kişiler, sicil numarası verilmek suretiyle EGM nezdinde tutulan sicile kaydedilir.

Bireysel emeklilik aracısı, aracılık faaliyetini doğrudan emeklilik şirketiyle veya çalıştığı banka, sermaye piyasası aracı kurumu, sigorta aracılığı veya bireysel emeklilik aracılığı kuruluşunun emeklilik şirketiyle tesis edeceği ilişki çerçevesinde yürütebilir. Bu kurum ve kuruluşlar, bünyelerinde çalışan bireysel emeklilik aracılarının bu esaslara uygun hareket etmesini sağlayacak tedbirleri almak zorundadır.

Ayrıca, Bireysel Emeklilik Aracıları Yönetmeliği'nin 17/6. maddesi uyarınca, Hazine Müsteşarlığı'ndan faaliyet ruhsatı almış sigorta brokerleri nezdinde çalışan bireysel emeklilik aracıları, temsil ettikleri katılımcılar için bireysel emeklilik şirketlerinden teklif alabilir.

Sigorta Acenteleri

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri ürünlerini sigorta acenteleri aracılığı ile müşterilerine satabilmektedir. Söz konusu acenteler genellikle belirli bir yer veya bölge içinde ve belirli bir sigorta şirketi adına sözleşme yapma yetkisine sahiptir. Sigorta acenteleri aynı zamanda, hazırlık işlemlerinin yapılması, sigorta sözleşmesinin imzalanması ve ödeme süreçlerinde de yer almaktadır.

Sigorta acenteliği faaliyetini yürütecek gerçek kişi veya tüzel kişi acentelerin Sigorta Acenteleri Yönetmeliği ("Acentelik Yönetmeliği") kapsamında belirtilen çeşitli şartları taşımaları ve sigorta acenteleri için Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ("TOBB") tarafından düzenlenen ve faal olarak çalışanlara ilişkin kayıtları gösteren levhaya kayıtlı olmaları gerekmektedir. Diğerlerinin yanı sıra, Acentelik Yönetmeliği uyarınca acentelik faaliyetinde bulunacak gerçek kişi acentelerin (i) Türkiye'de yerleşik olması, (ii) çeşitli suçlardan ötürü hüküm giymemiş olması, (iii) acentelik faaliyetinin yürütüleceği fiziksel mekân, teknik ve idari alt yapı ile insan kaynakları bakımından yeterli donanıma sahip olması, (iv) teknik personel unvanını taşıması, (v) beyan edecekleri mal varlıkları değerinin 25.000 TL'den az olmaması ve (vi) Acentelik Yönetmeliği Ek-1/A'da yer alan öğrenim düzeyleri ile bu öğrenim düzeylerinin karşısında yer alan mesleki deneyim süresini tamamlaması şartlarını yerine getirmesi gerekmektedir.

Tüzel kişi acentelerin de Acentelik Yönetmeliği'nde belirtilen çeşitli kriterleri yerine getirmesi gerekmektedir. Diğerlerinin yanı sıra, tüzel kişi acentelerin, (i) merkezlerinin Türkiye'de bulunması, (ii) asgari ödenmiş sermaye şartını yerine getirmiş olması, (iii) acentelik faaliyetinin yürütüleceği fiziksel mekân, teknik ve idari altyapı ile insan kaynakları bakımından yeterli donanıma sahip olması ve (iv) müdür dışında en az bir teknik personel istihdam edilmesi gerekir. Söz konusu bu şartlara ek olarak, Acentelik Yönetmeliği uyarınca, tüzel kişi acente müdürleri, gerçek kişi yetkilileri, gerçek kişi ortakları da yukarıda gerçek kişi acenteler için sayılan nitelikleri yerine getirmek zorundadır.

Bankalar ile özel kanunla kurulmuş ve kendisine sigorta acenteliği yapma yetkisi tanınan kurumlar hakkında TOBB nezdindeki levhaya kayıt zorunluluğu bulunmamaktadır. Fakat acentelik faaliyeti yapacak olan bankalar ile özel kanunla kurulmuş ve kendisine sigorta acenteliği yapma yetkisi tanınan kurumlar, aracılık yaptıkları sigorta şirketlerini ve yetkilerinin kapsamını da belirterek TOBB'a bildirimde bulunur. Bildirimde bulunanlara TOBB tarafından kayıt numarası verilir.

Bankalar ile sigorta şirketleri/bireysel emeklilik şirketleri arasında imzalanan bankasürans sözleşmeleri, aralarında bulunan dikey ilişki ve söz konusu sözleşmelerin münhasırlık niteliği nedeniyle Rekabet Kurumu düzenlemelerine (ve muafiyete) tabidir. 2002/2 sayılı Dikey Anlaşmalara İlişkin Grup Muafiyeti Tebliği, bankasürans sözleşmeleri dâhil olmak üzere dikey anlaşmaların grup olarak muaf tutulmasına dair hükümleri

31 EKİM 2014
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

düzenlemektedir. Özellikle, dikey anlaşma konusu mal veya hizmetin sağlandığı ilgili ürün pazarındaki sağlayıcı pazar payının %40'ı aşmaması ve münhasırlık süresinin beş yıl veya daha az olması halinde ilgili rekabet hukuku kurallarının uygulanmayacağını (muafiyet tanınabileceği) belirtmektedir.

Ancak, Türkiye'de akdedilen bankasürans sözleşmelerinin çoğunun münhasırlık süresinin beş yıldan fazla olması (genellikle 15 yıl olması) dikkate alındığı zaman, sigorta şirketleri/bireysel emeklilik şirketleri ve bankalar bireysel muafiyet almak üzere Rekabet Kurumu'na başvurmak zorundadır. Önceki yıllarda, Rekabet Kurumu, 15 yıllık bir süreye tabi bankasürans sözleşmelerine (sözleşmenin sona ermesinden beş yıllık ayartma yasağı içeren sözleşmeler de dâhil olmak üzere) bireysel muafiyet tanınabileceği hususunu belirtmiştir.

Sigorta ve Reasürans Brokerleri

Sigortacılık Kanunu uyarınca, sigorta ve reasürans ürünleri sigorta veya reasürans sözleşmesi yaptırmak isteyenleri temsil ederek brokerler tarafından da satılabilir. Brokerler, bu sözleşmelerin yaptırılacağı şirketlerin seçiminde tamamen tarafsız ve bağımsız davranmalıdır. Bireysel Emeklilik Aracıları Yönetmeliği'nin 17/6. maddesi uyarınca, Hazine Müsteşarlığı'ndan faaliyet ruhsatı almış sigorta brokerleri nezdinde çalışan bireysel emeklilik aracıları, temsil ettikleri katılımcılar için bireysel emeklilik şirketlerinden teklif alabilir.

Sigorta ve Reasürans Brokerleri Yönetmeliği uyarınca, brokerlik faaliyetinde bulunacak gerçek kişilerin (i) Türkiye'de yerleşik olması; (ii) medeni hakları kullanma ehliyetine sahip olması; (iii) ilgili düzenlemelerde belirtilen çeşitli suçlardan hüküm giymemiş olması; (iv) iflas etmemiş ve konkordato ilan etmemiş olması; (v) en az dört yıllık yükseköğretim kurumlarından mezun olması, (vi) brokerlik yapacağı alanda sigortacılıkla ilgili kurum veya kuruluşların söz konusu bölümlerinde en az on yıllık mesleki deneyim kazanmış olması; (vii) beyan edecekleri malvarlıklarının kuruluşta 100.000 TL ve faaliyette bulunulacak her bir ruhsat için ilave 25.000 TL olması ve faaliyete başladıktan sonra yıllık faaliyet gelirlerinin %10'undan fazla olması; ve (viii) Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenecek veya yetkilendireceği meslek kuruluşlarınca belirlenerek Müsteşarlıkça uygun görülecek şekilde fiziksel, teknik ve idari altyapı ile insan kaynakları bakımından yeterli olması gerekmektedir.

31 Ekim 2014

Brokerlik faaliyetinde bulunacak tüzel kişilerin ise (i) merkezlerinin Türkiye'de bulunması, (ii) anonim veya limited ortaklık şeklinde kurulmuş olması, (iii) iflas etmemiş ve konkordato ilan etmemiş olması, (iv) kuruluşta asgari ödenmiş sermaye miktarının şirket türüne göre Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca belirlenen tutardan az olmamak kaydıyla 100.000 TL ve faaliyette bulunulacak her bir ruhsat için ilave 25.000 TL olması, (v) faaliyete başladıktan sonra yıllık faaliyet gelirlerinin %10'undan fazla özsermayeye sahip olması ve (vi) Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenecek veya yetkilendireceği meslek kuruluşlarınca belirlenerek Hazine Müsteşarlığı'nca uygun görülecek şekilde fiziksel, teknik ve idari altyapı ile insan kaynakları bakımından yeterli olması gerekmektedir.

Yukarıda belirtilen şartların yerine getirilmesi akabinde, brokerler, Hazine Müsteşarlığı veya Hazine Müsteşarlığı'nca ruhsatname vermeye uygun görülen meslek kuruluşlarına ruhsat başvurusunda bulunurlar. Sigorta ve Reasürans Brokerleri Yönetmeliği uyarınca, brokerler, mesleki faaliyetlerinden dolayı sigortalılara verebilecekleri zararlara karşı mesleki sorumluluk sigortası yaptırır. Mesleki sorumluluk sigortasının, herhangi bir tazminat talebi için teminatı en az 200.000 TL ve bir yıl boyunca tüm tazminat talepleri için teminatı en az 1.000.000 TL olmak üzere yaptırılması gerekmektedir.

Brokerler, sigorta veya reasürans şirketleriyle çalışma esaslarını belirleyen protokol imzalayabilir ancak bu anlaşmalarda portföy taahhüdünde bulunamaz. Sigortalı tarafından yapılan protokolde bu konuda yetkilendirilen brokerlere yapılan ödeme sigorta şirketine yapılmış sayılır. Sigorta şirketlerince brokerlere yapılan ödeme, hak sahibi tarafından tahsil edilmedikçe ödenmiş sayılmaz. Sigorta ve Reasürans Brokerleri Yönetmeliği'ne göre, brokerler, komisyon ile temsil ettikleri müşterilerden aldıkları danışmanlık ve risk yönetim ücreti dışında hiçbir surette menfaat sağlayamaz.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA 9 sigorta brokeri ile brokerlik sözleşmesi imzalamıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
ALT OMER SABANCI
HOLDING A.Ş.

Mesafeli Satış Yoluyla Sözleşme Düzenlenmesi

Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği uyarınca, işveren grup emeklilik sözleşmesi hariç, emeklilik sözleşmesi, karşı karşıya gelinmeksizin bireysel emeklilik şirketinin internet sitesi veya çağrı merkezi yahut bireysel emeklilik şirketince yetkilendirilen çağrı merkezi aracılığıyla düzenlenebilir. Mesafeli satışta bireysel emeklilik şirketi, katılımcıyı Bireysel Emeklilik Yönetmeliği'nde yer alan düzenlemelere uygun şekilde bilgilendirir ve uygun bir emeklilik planı teklifi sunar. Katılımcı, emeklilik sözleşmesine, emeklilik planına ve sisteme ilişkin gerekli bilgilerin kendisine verildiğini teyit ederek teklifi çağrı merkezi veya elektronik imza aracılığıyla onaylar ve bu şekilde emeklilik sözleşmesi akdedilmiş olur. Bireysel emeklilik şirketi, onay işlemini müteakip beş iş günü içinde giriş bilgi formunu ve teklif formunu katılımcının tercihi doğrultusunda tanımlı elektronik posta adresine veya faksına yahut posta adresine gönderir.

Sigortacılık Kapsamında Değerlendirilecek Faaliyetlere, Tüketici Lehine Yapılan Sigorta Sözleşmeleri ile Mesafeli Akdedilen Sigorta Sözleşmelerine İlişkin Yeni Düzenleme

Hazine Müsteşarlığı tarafından, Sigortacılık Kapsamında Değerlendirilecek Faaliyetlere, Tüketici Lehine Yapılan Sigorta Sözleşmeleri ile Mesafeli Akdedilen Sigorta Sözleşmelerine İlişkin Yönetmelik (Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik) düzenlenmiş ve söz konusu yönetmelik 25 Nisan 2014 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Bu yönetmelik; sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve sigorta teminatı veren bireysel emeklilik şirketlerini kapsamaktadır.

Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik uyarınca, sigorta şirketi ile sigortacılık yapan bireysel emeklilik şirketleri yapmış oldukları sözleşmenin konusu ile bağlantılı şekilde borçların ifasına yönelik yardımcı hizmet sunmaları durumunda, sigorta sözleşmesinden menfaat sağlayanlar, sözleşmenin konusuna dâhil edilmediği sürece bu hizmetleri kullanma konusunda zorlanamaz. Ek olarak, sigorta şirketi ile sigortacılık yapan bireysel emeklilik şirketleri, akdettiği sigorta sözleşmesinin asli edim borcunu oluşturan risk taşıma ve riziko gerçekleştiğinde tazminat ödeme borcunu başkasına devredemez.

Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik, tüketici lehine yapılan sigorta sözleşmelerine ilişkin tüketici ve sigorta ettiren arasındaki sözleşmesel ilişki gereğince bir takım sınırlamalar getirmiştir. Buna göre, belli bir sözleşme ilişkisine bağlı olarak tüketici lehine yapılan sigorta sözleşmelerinde sigorta ettiren, hiç bir şekilde tüketiciye sigorta teminatının kendisi tarafından verildiğini gösteren veya bu izlenimi yaratan davranışlarda bulunamaz, tüketici ile yaptığı sözleşmede de bu yönde ifadelere yer veremez.

Sigorta sözleşmesinin yapılmasına esas teşkil eden sözleşmede; tüketiciye, sigorta teminatının hangi şirket tarafından verildiği ile rizikonun gerçekleşmesi hâlinde sigorta tazminatının, riski üstlenen şirket tarafından sigortacılık mevzuatı uyarınca ödeneceği açıkça belirtilir. Tüketici lehine yapılan sigorta sözleşmelerinde, sigorta ettiren, yaptığı sözleşme karşılığında sigorta şirketinden ya da emeklilik şirketinden ücret ya da komisyon veya benzeri menfaat temin edemeyeceği gibi bu şirketler ile arasındaki herhangi bir hukuki ilişki nedeniyle, sigorta şirketine ya da sigortacılık yapan bireysel emeklilik şirketine prim geliri sağlamak amacıyla tüketici lehine sigorta sözleşmesi akdedemez.

Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik, mesafeli akdedilen sigorta sözleşmelerini de düzenlemektedir. Düzenlemeye göre, sigorta sözleşmeleri, ister doğrudan ister sigorta acentesi vasıtasıyla olsun, tarafların bir araya gelmeksizin uzlaşmalarına imkân sağlayan her türlü iletişim araçları kullanılarak akdedilebilir.

Sigorta Sözleşmeleri Hakkında Yönetmelik kapsamında mesafeli sözleşme akdetmek isteyenlerin, söz konusu işi yürütebilecek şekilde gerekli organizasyon ve teknik alt yapıya sahip olması gerekir. Mesafeli sigorta sözleşmesi akdedecek olanlar, uygulamaya başlamadan önce, gerekli organizasyon ve teknik alt yapılarına ilişkin Hazine Müsteşarlığı'na bilgi vermek zorundadır. Sigorta Sözleşmelerinde Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik hükümleri, mesafeli akdedilen sigorta sözleşmeleri hakkında da uygulanır. Elektronik ortamda yapılan sigorta sözleşmelerinde, bilgilendirmenin yapılmış sayılması, elektronik ortamda teyit edilmesine bağlıdır. Ancak, bilgilendirmeye esas hususların mesafeli sigorta sözleşmesi akdedecek olanların internet sitesinde yayımlanması ve sigorta sözleşmesinde yer almak isteyen kişilerin de bu bilgileri kendi hâkimiyet alanı içindeki herhangi bir elektronik ortama aktarma imkânının verilmesi durumlarında, bilgi verme yükümlülüğü yerine getirilmiş sayılır.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Mesafeli akdedilen sözleşmelerde de sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerinin müşterilere poliçe verme yükümlülüğü devam eder. Sigorta sözleşmesinin elektronik ortamda akdedildiği hâllerde, sigorta ettirenin kendi hâkimiyet alanı içindeki herhangi bir elektronik ortama aktarma ve çıktı almasına imkân sağlayacak surette elektronik ortamda da poliçe düzenlenebilir.

Bilgilendirme Yükümlülükleri

Emeklilik Planı/Sözleşmesi Satımı

Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği uyarınca, bireysel emeklilik şirketi, bireysel emeklilik sistemine girmek isteyenlere, sisteme girme kararını etkileyebilecek hususlar hakkında bilgi verir; dürüstlük ilkeleri çerçevesinde, emeklilik sözleşmesinin müzakeresi ve düzenlenmesi sırasında katılımcıya veya varsa sponsor kuruluşa sistemin işleyişine ilişkin teknik konularda yardımcı olur, tarafların hak ve yükümlülüklerine ilişkin gerekli her türlü bilgiyi sağlar ve yanıltıcı her türlü hâl ve davranıştan kaçınır.

Bireysel emeklilik şirketi, kişinin emekliliğe yönelik beklentilerine, gelir düzeyine ve yaşına uygun bir emeklilik planı teklifi sunar. Fon dağılımı kişinin tercihine göre belirlenir. Herhangi bir tercihte bulunmayan kişilerin birikimleri, portföy sınırlamaları ve SPK'nın görüşü alınarak Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenen standart fonlarda yatırıma yönlendirilir.

Bireysel Emeklilik Sistemi Yönetmeliği uyarınca katılımcı, teklif formunun imzalanmasını veya teklifin onaylanmasını müteakip, herhangi bir cezai ödemeye tabi olmadan, altmış gün içinde cayma hakkına sahiptir. Cayma halinde durum, katılımcı tarafından bireysel emeklilik şirketinin çağrı merkezine veya faksla yahut postayla bireysel emeklilik şirketine bildirilir. Cayma bildiriminin bireysel emeklilik şirketine ulaşmasını müteakip verilen ödeme talimatları iptal ettirilir ve yapılan tüm ödemeler, fon toplam gider kesintisi haricinde hiçbir kesinti yapılmadan, varsa yatırım gelirleriyle birlikte on iş günü içinde ödeyene iade edilir.

Sigorta Poliçelerinin Satımı

31 Ekim 2014

Sigorta Sözleşmelerinde Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik (Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik), belli bir sigorta ilişkisine girmek isteyen kişilerin, gerek sözleşmenin müzakeresi gerekse kurulması sırasında, sözleşmenin konusu, teminatları ve diğer özellikleri hakkında oluşabilecek bilgi eksikliklerinin giderilmesi ile sözleşmenin devamı sırasında ortaya çıkabilecek ve sözleşmenin işleyişi ile ilgili olarak sigorta ettireni, sigortalı veya lehtarı etkileyebilecek nitelikteki değişiklik ve gelişmelerden ilgililerin haberdar edilebilmesini teminen sigortacı tarafından yerine getirilmesi gereken görev ve yükümlülüklere dair usul ve esasları düzenlemektedir. Bilgilendirmenin, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketince yazılı olarak yapılması esastır. Ancak, telefon, çağrı merkezi, internet ve benzeri iletişim araçları kullanılarak uzaktan pazarlama yöntemleriyle yapılan sigorta sözleşmelerinde olduğu gibi sözleşme taraflarının fizikî olarak karşı karşıya gelmesinin ve işin gereği olarak yazılı bilgilendirme yapılmasının söz konusu olmadığı hâllerde yazılı bilgilendirme şartı aranmayabilir. Sözleşme kurulmadan önce veya sözleşmenin müzakeresi yahut devamı sırasında, internet sitesi kurma zorunluluğu ile bilgi talepleri ve şikâyetlerin cevaplandırılmasına ilişkin hükümler hariç olmak üzere, sigortacı için Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik'te öngörülen yükümlülükler sigortacının acenteleri için de geçerlidir.

Türk Ticaret Kanunu uyarınca, sigorta ettiren, sigortacının kendisine cayma hakkını kullanabileceğini bildirmesinden itibaren, herhangi bir cezai ödemeye tabi olmadan, on beş gün içinde sözleşmeden cayabilir. Bilgilendirme yapılmamışsa cayma hakkı ilk primin ödenmesinden bir ay sonra sona erer.

Yanlış Sigorta Uygulamaları

30 Nisan 2011 tarihli ve 27920 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yanlış Sigorta Uygulamalarının Tespiti, Bildirimi, Kaydı ve Bu Uygulamalarla Mücadele Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik ("Yanlış Sigorta Uygulamaları Hakkında Yönetmelik"), bireysel emeklilik, sigorta ve reasürans şirketlerine ve sigorta aracılarına uygulanmaktadır. Yanlış Sigorta Uygulamaları Hakkında Yönetmelik yanlış sigorta aracılığı

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
OMER SABANCI
DING A.Ş.

uygulamalarından sigorta dolandırıcılığına kadar, yanlış sigorta uygulamaları hakkında geniş bir alanı düzenlemektedir.

Yanlış Sigorta Uygulamaları Hakkında Yönetmeliğe göre, yanlış sigorta uygulamaları (i) şirket içi yanlış sigorta uygulamaları olan şirketin her kademedeki personelinin tek başına veya şirket içi ve/veya şirket dışından üçüncü şahıslarla birlikte şirket aleyhine gerçekleştirdiği yanlış sigorta uygulamalarını, (ii) sigortalı yanlış sigorta uygulamaları ve tazminat sürecindeki yanlış sigorta uygulamaları olan sigortalının, sigorta ilişkisi içerisindeki ilgili tarafların, tazminat takip aracıları, hasar tedvir ve tasfiyesini yürütenler, sigorta eksperleri gibi bu ilişkide rol oynayanların sigorta sözleşmesinin kurulması ve yürürlüğü ile sigorta tazminatının tekemmülü aşamalarında şirkete karşı gerçekleştirdikleri yanlış sigorta uygulamalarını, (iii) aracı yanlış sigorta uygulamaları olan sigorta aracılarının şirketlere, sigortalılara veya sigorta ilişkisi içerisindeki ilgili kişilere karşı gerçekleştirdikleri yanlış sigorta uygulamalarını ve (iv) diğer yanlış sigorta uygulamalarını kapsamaktadır.

Yanlış sigorta uygulamaları karşısında ilgili taraflar; (i) iş dürüstlüğünü yüksek standartlara ulaştırmak için gerekli tedbirleri almak, (ii) yanlış sigorta uygulamalarının önlenmesi, tespiti, kayıt altına alınması, ortadan kaldırılması ve ilgili mercilere bildirimi için etkin usuller tesis etmek ve bu amaçla gerekli kaynağı tahsis etmek, (iii) yanlış sigorta uygulamalarına karşı potansiyel riskleri tespit etmek, yanlış sigorta uygulamaları yapılabilecek süreçleri kontrol altına almak için gerekli tedbirleri almak ve (iv) yönetim kurulu dâhil tüm çalışanlarının yanlış sigorta uygulamaları hakkında içeriği Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen eğitimleri almalarını sağlamak ile yükümlüdür.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun

Tüketicinin Korunmasına İlişkin 4077 sayılı önceki kanunu ilga eden 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ("Tüketici Kanunu") 28 Mayıs 2014 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Tüketici Kanunu uyarınca hayat sigortası ve bireysel emeklilik sözleşmeleri tüketici işlemi olarak tanımlanmış olup, hayat sigortası ve bireysel emeklilik sözleşmeleri Tüketici Kanunu'nun kapsamına dâhil edilmiştir.

Tüketici Kanunu uyarınca sözleşmeler ve bilgilendirme formları en az on iki punto büyüklüğünde, anlaşılabilir bir dilde, açık, sade ve okunabilir bir şekilde düzenlenir. Tüketiciyle akdedilen sözleşmelerde yer alan haksız şartlar kesin olarak hükümsüzdür ve tüketiciler bu şartlarla bağlı değildir. Sözleşmenin haksız şartlar dışındaki hükümleri ise geçerliliğini korur. Tüketici Kanunu uyarınca "haksız şart"lar tüketiciyle müzakere edilmeden sözleşmeye dâhil edilen ve tarafların sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerinde tüketicinin korunması kuralını ihlal edecek biçimde tüketici aleyhine dengesizliğe neden olan sözleşme şartlarıdır.

Tüketicinin yazılı veya kalıcı veri saklayıcısı aracılığıyla açık talebi olmaksızın kredi ile ilgili sigorta yaptırılamaz. Söz konusu sigortanın, kredi konusu ile meblağ sigortalarında kalan borç tutarı ve vadesiyle uyumlu olması gereklidir.

Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi ve Müşterinin Tanınması

Suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesi hakkındaki mevzuat (i) 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun, (ii) Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik ve (iii) Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülüklere Uyum Programı Hakkında Yönetmelik olmak üzere üç ana mevzuattan oluşmaktadır. Buna ek olarak, "suç gelirlerinin aklanması" 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu uyarınca suç olarak kabul edilmiş, bu suçu işleyenlerin üç ile yedi yıl hapis cezası ve para cezası ile cezalandırılacağı düzenlenmiştir.

Mali Suçları Araştırma Kurulu ("MASAK"), Türkiye'deki suç gelirlerinin aklanmasına yönelik faaliyetleri denetlemek ve soruşturmakla görevli olan düzenleyici organdır. MASAK, çeşitli alanlardaki finansal faaliyetlere ilişkin soruşturma yapmak ve bilgi toplamakla, sektörel çalışmalara katkı sağlamakla, suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesine ilişkin düzenlemeler ve politikalar hazırlamakla ve bu amaçla resmi ve resmi olmayan kurumlarla birlikte çalışmakla görevlidir.

31 Ekim 2014

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun, sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerini de içeren kapsayıcı bir yükümlüler listesi düzenlemiş ve yükümlülerin suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesi ilkeleri kapsamında çeşitli kurallara bağlı olmasını öngörmüştür.

İlgili suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesi hakkındaki mevzuatın ana hükümleri (i) kimlik tespiti, (ii) şüpheli işlemlerin bildirimi, (iii) eğitim, iç denetim, kontrol ve risk yönetim sistemleri ile diğer tedbirler, (iv) devamlı bilgi verme, (v) bilgi ve belge verme ve (vi) muhafaza ve ibraz gibi hususların düzenlenmesini içermektedir.

Şüpheli işlemler, yükümlüler tarafından tutar gözetilmeksizin MASAK'a bildirilir. Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik uyarınca şüpheli işlem, yükümlüler nezdinde veya bunlar aracılığıyla yapılan veya yapılmaya teşebbüs edilen işleme konu malvarlığının, yasa dışı yollardan elde edildiğine veya yasa dışı amaçlarla kullanıldığına, bu kapsamda terörist eylemler için ya da terör örgütleri, teröristler veya terörü finanse edenler tarafından kullanıldığına veya bunlarla ilgili ya da bağlantılı olduğuna dair herhangi bir bilgi, şüphe veya şüpheyi gerektirecek bir hususun bulunması halidir. Mali Suçları Araştırma Kurulu'nun 13 numaralı Genel Tebliği, yükümlülerin faaliyet alanları ve bu alanlarda gerçekleştirilen işlemlerin özellikleri de dikkate alınmak suretiyle, sigorta sektörü de dâhil bazı yükümlü grupları için sektörel şüpheli işlem tipleri belirlenmiştir.

Suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesi hakkındaki mevzuat uyarınca, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin, Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun ve ilgili diğer mevzuat hükümlerince düzenlenmiş suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesine ilişkin kurallara uyumu sağlamak amacıyla, uyum programı gerçekleştirmeleri gerekmektedir.

6.1.5. İhraççının faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarının önde gelen firmalarından ve en tanınan markalarından biri olan AvivaSA, 2007 yılında, dünyanın en büyük sigorta gruplarından biri olan Aviva ile Türkiye'nin finans ve sanayi alanındaki en büyük ve en güçlü gruplarından olan Sabancı Holding arasında, bir ortak girişim (joint venture) olarak, Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik şirketlerinin Ak Emeklilik bünyesinde birleşmesi sonucu kurulmuştur.

Ak Emeklilik, 1941 yılında İstanbul'da Doğan Sigorta A.Ş. ticaret unvanı ile kurulmuştur. Bireysel emeklilik pazarında faaliyet göstermek üzere Hazine Müsteşarlığı'ndan 2003 yılında ruhsat alan Ak Emeklilik, aynı yıl içinde bireysel emeklilik ürünlerinin satışına başlamıştır. Aviva Hayat ve Emeklilik'in geçmişi ise 1991 yılına dayanmakta olup, Commercial Union Plc ve Finansbank A.Ş. arasında kurulan ortaklık sonucunda Commercial Union Hayat Sigorta A.Ş. unvanı ile kurulmuştur.

2007 yılında AvivaSA'nın kurulması ile sonuçlanan birleşme işlemi, Ak Emeklilik bünyesinde bulunan Türkiye'deki en güçlü bankasürans dağıtım kanallarından birine sahip olan olan Akbank ile Aviva Hayat ve Emeklilik bünyesinde bulunan Türkiye'deki en büyük direkt satış ekibini bir araya getirmiştir.(Kaynak: SDK 2006 ve 2007 raporları) Aynı yıl içerisinde ödüllü bir televizyon reklamıyla "AvivaSA" markasının başarılı bir şekilde lansmanı yapılmıştır.

AvivaSA (birleşmeden önceki ticaret unvanı ile Ak Emeklilik), büyüme stratejisi doğrultusunda, Sabancı Holding bünyesinde yer alan ve Türkiye'nin önde gelen bankalarından biri olan Akbank ile 8 Haziran 2007 tarihinde münhasır bir acentelik sözleşmesi akdetmiştir. Söz konusu acentelik sözleşmesi, 2007 senesinde Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in Ak Emeklilik (AvivaSA) bünyesinde birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 07-66/806-301 sayı ve 22 Ağustos 2007 tarihli kararı ile izin verilen devralma işlemini takiben, bugüne kadar devam etmiştir. 7 Ağustos 2014 tarihinde AvivaSA ile Akbank arasında yeni bir 15 yıllık münhasır acentelik sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşme 1 Ekim 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 2007 tarihli sözleşmeyi ortadan kaldırmıştır. Söz konusu acentelik sözleşmesine ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

DI'ONER SABANCI

Kurulduğu günden itibaren faaliyetlerini büyüme odaklı ve yenilikçi bir vizyonda sürdüren AvivaSA, 2008 ile 2010 yılları arasında, Akbank ile birlikte, Akbank müşteri ilişkileri yöneticilerinin, AvivaSA bireysel emeklilik ürünlerinin satışını gerçekleştirebilmesi için eğitilmesi ve lisanslandırılmasını da içeren önemli bir değişim sürecinden geçmiştir. AvivaSA, 2011 yılında, mevzuattaki değişikliklere paralel olarak, Türkiye'de dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlara ait emeklilik fonlarını bireysel emeklilik sistemine aktaran ilk bireysel emeklilik şirketlerindendir.

Şirket genel stratejisi kapsamında satış ağını genişletmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda, 2011 yılı içerisinde acente dağıtım ağını daha da geliştirmeye yönelmiştir. Ayrıca, Şirket bankasürans satış kanalını genişletmek için 2011 - 2013 yılları arasında Abank, Odeabank ve Burganbank ile acentelik sözleşmeleri imzalamıştır.

2012 yılının başlarında, AvivaSA ve Akbank, satış performansı ve teknolojik entegrasyon ile stratejik uyumluluk ve koordinasyonu iyileştirmek üzere on üç projeden oluşan "NEXT" Bankasürans Dönüşüm Programı'nı başlatmıştır. Şirket aynı yılın sonunda, bilgi teknolojisi sistemlerini modernize etmek amacıyla, "Metamorfoz" olarak bilinen bilgi teknolojilerini değiştirme ve geliştirme projesi üzerinde çalışmaya başlamıştır.

AvivaSA, 2014 yılında, uluslararası iş dünyasının performansını değerlendiren Stevie Awards yarışmasında Geri Ödemeli Hayat Sigortası ürünü ile "Yılın En İyi Finansal Ürün ve Hizmetleri" kategorisinde Gümüş Stevie ödülüne layık görülmüştür.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket'in 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sona eren dönemlerde yaptığı toplam yatırım harcamaları sırasıyla 8,7 milyon TL, 9,7 milyon TL, 7,7 milyon TL ve 2,9 milyon TL'dir.

Şirket'in yatırım harcamalarındaki artışın en önemli nedeni bilgi işlem sistemleri ve altyapısının yenilenmesine ilişkin devam eden Metamorfoz projesidir. 30 Haziran 2014 tarihindeki toplam yatırım harcamalarının 6,8 milyon TL'si, 2013 yılındaki yatırım harcamalarının 5,9 milyon TL'si, 31 Aralık 2012 yılındaki yatırım harcamalarının ise 900 bin TL'si Metamorfoz projesi kapsamında yapılan harcamalara ilişkindir. Yatırımlar Şirket'in özsermayesi ile finanse edilmektedir. Metamorfoz projesinin toplam bütçesi yaklaşık olarak 35 milyon TL olarak öngörülmektedir.

Metamorfoz projesinin tamamlanma oranları 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla yaklaşık %57, %27 ve %1 oranındadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in devam etmekte olan yatırım projeleri arasındaki en önemli proje bilgi işlem sistemleri ve altyapısının modernizasyonuna ilişkin devam eden Metamorfoz projesidir.

AvivaSA, sektördeki yeni gelişmelere ve yasal düzenlemelerdeki değişikliklere daha hızlı uyum sağlamak amacıyla bilgi teknolojisi sistemlerini sürekli güncellemekte ve geliştirmektedir. Metamorfoz projesi, hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarlarındaki hızlı değişimden kaynaklanan ihtiyaçlara daha hızlı yanıt verebilmek ve verimliliği artırıp hata oranını azaltmak amacıyla, verilerin tek bir uygulama altında (Flex by Agito) toplanmasını hedeflemektedir. Proje aynı zamanda, çevre sistemlerin ve gerekli tüm verilerin merkeze entegre edilmesini ve Şirket'in operasyonlarında daha fazla otomasyon imkânı sağlanmasını amaçlamaktadır. Metamorfoz projesi 2012 yılının sonunda başlatılmış olup, hâlihazırda geliştirme ve test aşamasındadır. 30

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Haziran 2014 tarihi itibarıyla projenin yaklaşık %57'si tamamlanmış olup, 2015 yılının ilk yarısında projenin tamamlanması beklenmektedir. Bu yatırım Şirket'in özsermayesi ile finanse edilmektedir.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

AvivaSA, bireysel emeklilik, hayat sigortası (hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere) ve ferdi kaza sigortası alanlarında müşterilerinin ihtiyaçlarına uygun çeşitli ürünleri, farklı dağıtım kanalları aracılığı ile sunmaktadır. Söz konusu ürünler (i) üst gelir grubuna ve genel kitleye yönelik bireysel emeklilik planlarını, (ii) şirketlere ve dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlara yönelik grup emeklilik planlarını, (iii) krediye bağlı ve krediye bağlı olmayan hayat sigortası ve (iv) ferdi kaza sigortası ürünlerini kapsamaktadır.

Son yıllarda, Türkiye'de hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerine yönelik teşvikler sonucu bireysel emeklilik sistemine olan farkındalığın artması, ürünlerin yaygınlaşması, harcanabilir gelir düzeyindeki artışa bağlı olarak artan tasarruf ve yatırım düzeyi, mevzuat değişiklikleri ve vergi teşvikleri gibi pazarın büyümesini destekleyen olumlu gelişmelerin, AvivaSA'nın faaliyetlerinin büyümesinde önemli ölçüde etkisi olmuştur. AvivaSA, Türkiye hayat sigortası ve emeklilik pazarlarındaki büyüme fırsatlarından daha iyi faydalanmak ve müşteri portföyünü genişletmek için dağıtım kanallarını çeşitlendirmeye ve genişletmeye büyük önem vermektedir. Şirket'in faaliyetlerinin büyümesinde ve gelirlerinin artmasında, güçlü ve geniş bir dağıtım ağına sahip olması ve böylelikle geniş bir müşteri kitlesine ulaşması çok önemlidir. Şirket'in çeşitli kanallardan oluşan çoklu dağıtım ağı, Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarındaki en gelişmiş satış ağlarından biridir. Özellikle Akbank ile Şirket arasındaki münhasır bankasürans işbirliği, AvivaSA'nın faaliyetleri açısından stratejik bir öneme sahiptir. Akbank'ın 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 994 şubesi bulunmaktadır. Şirket'in ayrıca Abank, Odeabank ve Burganbank ile de bankasürans işbirliği bulunmaktadır. AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satışını, bankasürans dağıtım kanalının yanı sıra, lisanslı finansal danışmanlardan oluşan direkt satış kanalı, kurumsal satış kanalı, acente ve tele-satış kanalları aracılığıyla da gerçekleştirmektedir. Şirket, ayrıca, Akbank ile birlikte alternatif dijital kanallar üzerinden de satış faaliyetlerinde bulunmaktadır.

AvivaSA'nın 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 dönemleri itibarıyla branş bazında elde ettiği gelirlerine ilişkin gösterge veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Brüt Yazılan Primler (bin TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Hayat Koruma	102.629	178.303	134.085	83.169
Birikimli Hayat	8.597	22.202	31.118	38.463
Ferdi Kaza	20.904	32.382	32.341	26.784
Toplam	**132.130**	**232.887**	**197.544**	**148.416**

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kaynak: Şirket ve Bağımsız Denetim Raporu

Bireysel Emeklilik (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Fon Büyüklüğü*	6.001,1	5.019,2	4.048,8	2.957,4
Net Katkı Payı**	472,6	859,3	611,9	461,7

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu,
EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler, Şirket
**Katılımcı fonları ve devlet katkı payı toplamı*
***Net katkı payı: İlgili dönemde katılımcılardan tahsil edilen katkı payı toplamından çıkışlara ait kümülatif katkı payı tutarlarının düşülmesinden oluşmaktadır.*

Ana Faaliyetler

Bireysel Emeklilik Branşı

AvivaSA, bireysel emeklilik branşı kapsamında müşterilerine bireysel ve grup emeklilik planları sunmaktadır.

AvivaSA'nın, bireysel emeklilik ürünlerinin satışında Akbank ile arasındaki bankasürans işbirliğinin ve ağırlıklı olarak üst gelir grubuna mensup müşterilere satış yapan direkt satış kanalının önemli katkısı bulunmaktadır. Şirket'in çeşitlendirilmiş ürün portföyü de, direkt satış kanalının yapmış olduğu satışları desteklemektedir. Bunlara ek olarak, mevzuattaki çeşitli teşvikler, AvivaSA ürünleri dâhil olmak üzere pazardaki bireysel emeklilik ürünlerini katılımcılar nezdinde cazip hale getirmektedir. Bu teşvikler işbu İzahname'nin 7.2.1'nolu bölümde detaylı olarak belirtilmektedir.

AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, 6.001,1 milyon TL'lik toplam bireysel emeklilik fon büyüklüğü ve %18,9'luk pazar payı ile pazarda ikinci sırada yer almaktadır. AvivaSA bireysel emeklilik fon büyüklüğü 31.12.2008 – 30.06.2014 tarihleri arasında %317 oranında büyüme göstermiştir. Aynı dönemde katılımcı sayısının büyüme oranı ise %143 olarak gerçekleşmiştir (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

	30.06.2014-31.12.2008 Değişim (%)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2009**	**31.12.2008**
Bireysel Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	%317	6.001,1	5.019,2	4.048,8	2.957,4	2.557,8	1.992,5	1.440,1
Katılımcı Sayısı	%143	680.312	617.477	491.683	420.987	350.698	307.696	279.493

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın bireysel emeklilik fon büyüklüğü ve pazar payı yer almaktadır.

Bireysel Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
AvivaSA Bireysel Emeklilik Fon Büyüklüğü	6.001,1	5.019,2	4.048,8	2.957,4	%30,3
Yıllık Değişim (%)	*%33,7**	*%24,0*	*%36,9*	*%15,6*	-
Türkiye Bireysel Emeklilik Pazarı Toplam Fon Büyüklüğü	31.713,5	26.297,5	20.346,3	14.329,8	%35,5
Yıllık Değişim (%)	*%35,1**	*%29,2*	*%42,0*	*%19,3*	-
AvivaSA Pazar Payı	**%18,9**	**%19,1**	**%19,9**	**%20,6**	-

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

**30.06.2014 ile 30.06.2013 tarihleri arasındaki artışı göstermektedir.*

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın net katkı payı tutarı ve pazar payı yer almaktadır.

Net Katkı Payı (milyon TL)*	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
AvivaSA Net Katkı Payı	472,6	859,3	611,9	461,7	%36,4
Yıllık Değişim (%)	-	*%40,4*	*%32,5*	*%3,8*	-
Türkiye Bireysel Emeklilik Pazarı Toplam Net Katkı Payı	2.615,7	5.744,1	3.784,1	2.878,5	%41,3
Yıllık Değişim (%)	-	*%51,8*	*%31,5*	*%19,3*	-
AvivaSA Pazar Payı	**18,1%**	**15,0%**	**16,2%**	**16,0%**	-

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

**Net katkı payı: İlgili dönemde katılımcılardan tahsil edilen katkı payı toplamından çıkışlara ait kümülatif katkı payı tutarlarının düşülmesinden oluşmaktadır.*

AvivaSA, bireysel emeklilik sisteminin yürürlüğe girdiği 2003 yılı ile 30 Haziran 2014 arasındaki dönemde, bireysel emeklilik planları kapsamında yatırıma yönlendirilen toplam 3.485 milyon TL'lik tutar ve %19,6'lık pazar payı ile bireysel emeklilik pazarında ikinci sırada yer almaktadır. Aynı dönemde, AvivaSA, işveren katkılı grup emeklilik planları kapsamında 265 milyon TL yatırıma yönlendirilen tutar ve %28,4'lük pazar payı ile pazarda lider konumdadır (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın bireysel ve grup emeklilik planları kapsamında yatırıma yönlendirilen tutarlarının dağılımı yer almaktadır.

Yatırıma Yönlendirilen Tutar (milyon TL)*	**30.06.2014**		**31.12.2013**		**31.12.2012**		**31.12.2011**	
	Tutar	**%**	**Tutar**	**%**	**Tutar**	**%**	**Tutar**	**%**
Bireysel Ürünler	3.485	80,6	3.069	79,7	2.354	78,5	1.994	83,1
Grup Ürünleri (İşveren Katkı Payı)	265	6,1	244	6,3	195	6,5	138	5,8
Grup Ürünleri (Çalışan Katkı Payı)	573	13,2	539	14,0	448	15,0	267	11,1
Toplam Bireysel Emeklilik Ürünleri	**4.322**	**100**	**3.853**	**100**	**2.997**	**100**	**2.399**	**100**

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

**Yatırıma yönlendirilen tutar, katılımcılar tarafından ödenen katkı paylarından kesintilerin düşülmesinin ardından bireysel emeklilik fonlarına yönlendirilen tutarı ifade etmektedir.*

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşındaki katılımcı sayısı ve pazar payı yer almaktadır.

Katılımcı Sayısı (bin)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
AvivaSA Katılımcı Sayısı	680	617	492	421	%21,1
Yıllık Değişim (%)	-	*%25,6*	*%16,8*	*%20,0*	-
Türkiye Bireysel Emeklilik Pazarı Toplam Katılımcı Sayısı	4.646	4.153	3.128	2.642	%25,4
Yıllık Değişim (%)	-	*%32,8*	*%18,4*	*%15,8*	-
AvivaSA Pazar Payı	**%14,6**	**%14,9**	**%15,7**	**%15,9**	-

aSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
ANCI
ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın bireysel emeklilik katılımcı sayısındaki artış ve pazara yeni katılan toplam katılımcı sayısı içerisindeki pazar payı yer almaktadır.

Katılımcı Sayısı Artışı (bin)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
AvivaSA Katılımcı Sayısındaki Artış	63*	126	71	70	%33,8
Yıllık Değişim (%)	-	*%77,9*	*%0,6*	*%63,5*	-
Türkiye Bireysel Emeklilik Sektörü Toplam Katılımcı Sayısı Artışı	493*	1.025	486	360	%68,6
Yıllık Değişim (%)	-	*%110,8*	*%34,9*	*%22,8*	-
AvivaSA Pazar Payı	**%12,8**	**%12,3**	**%14,5**	**%19,5**	-

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler
**30.06.2014 ile 31.12.2013 tarihleri arasındaki artışı göstermektedir.*

AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşı katılımcı sayısı yıllık net değişimi, 2011 - 2013 yılları arasında %34 YBBO ile artmıştır. Söz konusu artışın ana nedenleri arasında, Türkiye'de bireysel emeklilik mevzuatında devlet katkı payı uygulaması gibi pazarın büyümesini destekleyici unsurlar, AvivaSA'nın büyüyen pazardaki fırsatları yakalamak için satış ekibini genişletmeye odaklanması ve AvivaSA ile Akbank arasında yürütülen satışları ve verimliliği arttırmayı hedefleyen NEXT Bankasürans Dönüşüm Programının olumlu etkileri yer almaktadır.

Ayrıca, son yıllarda harcanabilir gelir düzeyine bağlı olarak artan tasarruf seviyesi, AvivaSA'nın katılımcı sayısındaki artışa katkıda bulunmuştur. Aynı dönemde, AvivaSA'nın pazar payındaki düşüşün nedeni, bireysel emeklilik pazarına yeni giren şirketlerle pazarın daha bölünmüş hale gelmesi ve artan rekabete bağlı olarak diğer bireysel emeklilik şirketlerinin AvivaSA'nın müşterilerine yönelik uyguladığı agresif transfer politikalarıdır.

31 Ekim 2014

Bireysel Emeklilik – Ürün Çeşitleri ve Müşteri Segmentasyonu

AvivaSA bireysel emeklilik faaliyetleri çerçevesinde i) bireysel müşterilere yönelik planlar ile ii) şirketlere, dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlara yönelik grup planları dâhil olmak üzere çeşitli ürünler sunmaktadır. AvivaSA'nın emeklilik planları yatırım yapılabilecek hemen hemen tüm temel fon alternatiflerini içermektedir. Şirket ayrıca, emeklilik planları kapsamında danışmanlık, müşteri ziyaretleri ve özellikle üst gelir grubu müşterilere sunulan bağlılık programları dâhil olmak üzere satış sonrası hizmetler de sunmaktadır.

AvivaSA, bireysel emeklilik sisteminde müşteri devamlılığı ve kârlılığını artırmak için müşterilerini segmentler bazında takip etmektedir. Bireysel müşteriler, toplam fon büyüklüğü ve aylık katkı payı tutarına dayanarak segmentlere ayrılmakta olup, bireysel müşterilere yönelik emeklilik planları altındaki segmentler: (i) standart bireysel emeklilik planları ve (ii) üst gelir grubu bireysel emeklilik planlarından oluşmaktadır. Grup bireysel emeklilik planları altındaki segmentler ise (i) çok uluslu şirketleri, (ii) KOBİ'leri ve (iii) dernek, sandık, vakıf ve benzeri diğer kuruluşları içermektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Standart Bireysel Emeklilik Planları

AvivaSA'nın standart bireysel emeklilik planları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, BİST'de işlem gören paylar, banka mevduatları, altın ve benzeri yatırım araçları dâhil olmak üzere, çeşitli yatırım alternatiflerini içermektedir. Bu planlar kapsamında, fon işletim ve yönetim gideri kesintileri, üst gelir

grubuna yönelik planların gider kesintilerine kıyasla daha yüksektir ve katılımcılardan giriş aidatı alınmaktadır.

Akbank Çağrı Merkezi ise Akbank müşterilerine özel, diğer standart bireysel emeklilik planlarına göre daha düşük katkı payı tutarı ve kesinti oranlarına sahip bir bireysel emeklilik planı satışına yoğunlaşmıştır.

Üst Gelir Grubu Bireysel Emeklilik Planları

AvivaSA'nın üst gelir grubu bireysel emeklilik planlarında, standart bireysel emeklilik planları ile benzer yatırım alternatifleri sunulmakla beraber, yönetim gideri kesintisi alınmamakta veya düşük bir oranda alınmaktadır. Ayrıca, standart bireysel emeklilik planlarından farklı olarak, müşterilere katkı payı ödemeleri için çeşitli peşin ödeme seçenekleri sunulmaktadır.

AvivaSA'nın üst gelir grubuna yapmış olduğu satışlar sayesinde, 30 Haziran 2014 itibarıyla, Şirket'in müşteri başına ortalama fon büyüklüğü, sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, katılımcı başına ortalama fon büyüklüğü 8.821 TL iken en yakın üç rakibinin ortalaması 7.585 TL ve Türkiye sektör ortalaması 6.827 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre, AvivaSA'nın, üst gelir grubu müşteri portföyünün, pazardaki diğer firmalara kıyasla, daha büyük olduğu görülmektedir.

Grup Bireysel Emeklilik Planları

AvivaSA'nın grup emeklilik planları, çalışanlarına ek fayda sağlamak üzere grup emeklilik planı oluşturmak veya başka kurumlarda var olan planlarını transfer etmek isteyen büyük şirketler (çok uluslu şirketler de dâhil) ile KOBİ'lerin insan kaynakları ve finans ekiplerine pazarlanmaktadır. Her çalışan kendi isteği ile plan kapsamına girerek aylık katkı payı ödemesi gerçekleştirmekte ve çoğu durumda işveren (sponsor şirket) de, genellikle yıllık brüt asgari ücreti aşmayan belirli bir limit dâhilinde ilave katkı payı ödemesinde bulunmaktadır.

Grup emeklilik planları, bireysel emeklilik planlarına kıyasla daha düşük fon işletim gideri ve yönetim gideri kesintileri içermektedir. Ayrıca, grup planları, bireysel emeklilik planları ile karşılaştırıldığında daha düşük maliyet yapısına ve genellikle daha yüksek müşteri bağlılığı ve tahsilat oranına sahiptir.

Grup emeklilik planları, AvivaSA'nın fon büyüklüğünü artırması ve pazardaki konumunu güçlendirmesi açısından önemli bir yere sahiptir. Öncelikle, çok uluslu kurumsal şirketler, grup emeklilik planlarını satın alacağı bireysel emeklilik şirketini ihale aracılığıyla seçmekte ve AvivaSA'nın bu ihalelerde sektördeki birçok rakibine karşı marka gücü, kurumsal kimlik ve tecrübe bakımından önemli avantajları bulunmaktadır. Bunun yanında, işveren katkılı grup ürünleri pazarında yatırıma yönlendirilen tutar bakımından 30 Haziran 2014 itibarıyla lider durumda bulunan AvivaSA, "otomatik katılım" ve "zorunlu kıdem tazminatı fonu" gibi pazarın büyümesini destekleyici mevzuat değişikliklerinin yürürlüğe girme ihtimali de dikkate alındığında, özellikle fon büyüklüğü bakımından bu segmentin öneminin ileride daha da artacağını düşünmektedir. AvivaSA, bu segmentteki rekabet avantajını korumak için dernek, vakıf, sandık ve benzeri kuruluşlardan aktarılacak fonlardan da önemli bir pazar payı alması gerektiğine inanmakta ve ürün stratejisini de bu yönde belirlemektedir. Bu doğrultuda, AvivaSA, kurumların ihtiyaçlarına özel ürünler geliştirebilmenin kritik olduğuna inanmaktadır.

Bireysel Emeklilik – Dağıtım Kanalları

AvivaSA'nın bireysel emeklilik ürünlerinin satışı, ağırlıklı olarak bankasürans kanalı ile gerçekleştirilmektedir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in bireysel emeklilik fon büyüklüğünün %47,9'u bankasürans kanalı ve %31,0'ı direkt satış kanalı aracılığı ile elde edilmiştir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in yeni iş kaynaklı primlerinin bugünkü değerinin %58,3'ü bankasürans kanalı, %21,7'si direkt satış kanalı aracılığı ile gerçekleştirilmiştir. AvivaSA, bireysel emeklilik branşındaki satışlarını artırmak için direkt satış ekibi ve acente kanalını daha fazla genişletmeyi, tele-satış ve dijital kanallar gibi yeni dağıtım kanallarını geliştirmeyi ve mevcut dağıtım kanallarının üretkenliğini ve verimliliğini artırmayı planlamaktadır.

ANONİM ŞİRKETİ

Hayat Sigortası Branşı (Hayat Koruma ve Birikimli Hayat)

AvivaSA, hayat sigortası kapsamında, hayat koruma ve birikimli hayat sigortası branşlarında faaliyet göstermektedir. Şirket bireysel emeklilik branşı faaliyetlerine odaklanmak amacıyla, 2007 yılından beri birikimli hayat sigortası branşında yeni poliçe satışı gerçekleştirmemektedir. Şirket'in birikimli hayat sigortası branşından elde ettiği primler geçmiş yıllarda üretilen poliçelerden kaynaklanmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in hayat sigortası kapsamındaki faaliyetleri ağırlıklı olarak hayat koruma branşı ile ilgilidir.

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın hayat koruma ve birikimli hayat sigortası branşlarında brüt yazılan primleri yer almaktadır.

Brüt Yazılan Primler (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
Hayat Koruma Sigortası	102,6	178,3	134,1	83,2	%46,4
Birikimli Hayat Sigortası	8,6	22,2	31,1	38,5	(%24,0)
Hayat Sigortası Branşı Toplamı	**111,2**	**200,5**	**165,2**	**121,6**	**%28,4**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Şirket'in, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, hayat koruma sigortası brüt yazılan primleri sırasıyla, 102,6 milyon TL ve 178,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. AvivaSA, aynı dönemler itibarıyla hayat koruma pazarında toplam brüt yazılan primlere göre sırasıyla %7,4 ve %5,9'luk pazar payı ile beşinci ve sekizinci sırada yer almıştır (Kaynak: HAYMER Hayat Sektör İstatistikleri Raporu).

Şirket, 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, yeni satış gerçekleştirilmeyen birikimli hayat sigortası branşından sırasıyla, 8,6 milyon TL ve 22,2 milyon TL tutarında brüt yazılan prim elde etmiştir.

Şirket'in hayat koruma sigortası branşında, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, toplam 1,3 milyon krediye bağlı ve 0,1 milyon krediye bağlı olmayan olmak üzere toplam 1,4 milyon aktif müşterisi bulunmaktadır.

Hayat Koruma Sigortası

AvivaSA'nın hayat sigortası branşındaki faaliyetleri ağırlıklı olarak krediye bağlı ve krediye bağlı olmayan hayat koruma sigortası ürünlerinden oluşmaktadır. Hayat koruma sigortası kapsamında, yıllık ve uzun süreli hayat sigortası, geri ödemeli hayat sigortası ürünleri yanı sıra, tehlikeli hastalıklar ve işsizlik sigortası gibi ihtiyaca göre düzenlenebilen hayat koruma ek teminatları da sunulmaktadır. Hayat koruma sigortası poliçeleri kapsamında ödenen primlerin, poliçe sahibinin aylık gelirinin veya yıllık beyan edilen gelirinin %15'ini ve her halükarda asgari ücretin yıllık brüt tutarını aşmayacak biçimde gelir vergisi matrahından indirilebilmesi, bu ürünleri müşteriler nezdinde cazip hale getirmektedir.

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın hayat koruma sigortası branşında brüt yazılan primleri, yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değeri ve pazar payları yer almaktadır.

Hayat Koruma Sigortası (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
Brüt Yazılan Primler	102,6	178,3	134,1	83,2	%46,4
Pazar Payı (%)	*7,4*	*5,9*	*5,8*	*3,7*	
Yeni İş Kaynaklı Primlerin Bugünkü Değeri (PVNBP)	141,9	257,6	-	-	-

T.C. 31 Ekim 2014 AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kaynak: Şirket,
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi
Not: Pazardaki PVNBP tutarları kamuya açık kaynaklarda yer almamaktadır.

Hayat koruma branşından elde edilen brüt yazılan primler, ağırlıklı olarak krediye bağlı uzun süreli hayat sigortası ürünlerinin satışından elde edilmektedir. 30 Haziran 2014 itibarıyla, krediye bağlı hayat koruma sigortası brüt yazılan primleri, toplam hayat koruma sigortası brüt yazılan primlerinin %77'sini oluşturmuştur. Bu oranın, %58'i krediye bağlı uzun süreli, %19'u ise krediye bağlı yıllık hayat sigortası ürünlerinden kaynaklanmıştır. Aynı dönemde, AvivaSA'nın, krediye bağlı olmayan hayat sigortası ürünlerinden elde ettiği brüt yazılan primler, toplam hayat koruma sigortası primlerinin %23'ünü oluşturmuştur.

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla, hayat koruma branşı brüt yazılan primlerinin krediye bağlı ve krediye bağlı olmayan sigortalar olarak dağılımı yer almaktadır.

Hayat Koruma Sigortası - Brüt Yazılan Primler (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
Krediye Bağlı Yıllık Sigortalar	19,5	32,4	30,3	23,1	%18,4
Krediye Bağlı Uzun Süreli Sigortalar	59,1	110,3	73,3	40,0	%66,0
Krediye Bağlı Sigortalar	**78,6**	**142,6**	**103,6**	**63,1**	**%50,3**
Krediye Bağlı Olmayan Sigortalar	**24,0**	**35,7**	**30,5**	**20,1**	**%33,4**
Toplam	**102,6**	**178,3**	**134,1**	**83,2**	**%46,4**
Krediye Bağlı Sigortalar Pazar Payı (%)	-*	*5,8*	*5,6*	*3,5*	
Krediye Bağlı Olmayan Sigortalar Pazar Payı (%)	-*	*6,4*	*6,4*	*5,0*	

Kaynak: Şirket,
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/cweb/public/home.sbm, İş Zekası, Public Folders, HAYMER BKBS, Genel BKBS İstatistik Raporu (HYM_BKBS_001, Bireysel Kredilerle Bağlantılı Sigorta İstatistikleri Raporu)
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi
**30.06.2014 tarihli verilerde eksiklikler olması nedeniyle krediye bağlı ve krediye bağlı olmayan sigortaların pazar paylarına yer verilememiştir.*

Hayat Koruma Sigortası – Ürün Çeşitleri

AvivaSA tarafından sunulan sigorta ürünlerinin büyük bir bölümü bireysel müşterilere yönelik standart ürünlerdir. AvivaSA, krediye bağlı olan ve krediye bağlı olmayan sigorta ürünleri ile birlikte, işsizlik sigortası, tehlikeli hastalık, kaza sonucu vefat, kaza veya hastalık sonucu maluliyet gibi ihtiyaca göre düzenlenebilen hayat sigortası ek teminatları da sunmaktadır. AvivaSA, ayrıca, kurumsal müşterilere yönelik tasarlanmış grup hayat sigortası ürünleri de sunmaktadır.

AvivaSA'nın yıllık hayat sigortası ürünleri, genellikle, müşteri tarafından poliçe sonlandırılmadığı sürece veya kredi vadesi sona ermedikçe (krediye bağlı yıllık güvence ürünlerinde) müşterinin başvuru sırasında verdiği onaya istinaden otomatik olarak yenilenmektedir.

Krediye Bağlı Hayat Sigortası

Krediye bağlı hayat sigortası, AvivaSA'nın hayat sigortası branşı içinde, poliçe adedi ve brüt yazılan primlere göre en büyük paya sahiptir.

31 Ekim 2014
ANONİM ŞİRKETİ

vaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
ANCI
ÖMER SABANCI
LDING A.Ş.

Krediye bağlı hayat sigortası, ipotek ile teminatlı konut kredisi, tüketici kredisi veya KOBİ kredisi gibi finansal borçların geri ödeme süresi boyunca, belirli süreli hayat sigortası teminatı sağlamaktadır. Bu sigorta poliçesi ile sigortalının hayatı poliçe süresince teminat altına alınmaktadır. Vefat halinde, lehtar veya krediyi veren banka, sigorta poliçesinde belirlenmiş olan vefat teminatını almaktadır. Bireysel koruma sigortası poliçeleri tek prim ödemeli veya sözleşme süresi boyunca önceden belirlenen miktarlarda düzenli prim ödemeli olarak akdolunabilir. Sigortalanan meblağ genellikle kalan kredi bakiyesine veya yıllık belirlenen bir endekse paralel olarak azalabilmektedir.

AvivaSA, krediye bağlı yıllık ve uzun süreli hayat sigortası ürünleri sunmaktadır. Krediye bağlı uzun süreli hayat sigortası ürünleri, konut kredisine veya vadesi bir yıldan uzun olan tüketici kredilerine bağlı poliçeleri kapsamaktadır. Krediye bağlı yıllık hayat sigortası ürünleri ise müşteri talebine bağlı olarak yıllık bazda yenilenebilen (i) kaza sonucu maluliyet veya isteğe bağlı işsizlik ek teminatları da sağlayabilen ve tüketici kredilerine bağlı olan sigorta poliçelerini, (ii) müşterilerin çek defteri ile ilgili kısa süreli bir sigorta ürünü olan çek hayat sigortası poliçelerini ve (iii) KOBİ kredili hayat sigortası poliçelerini içermektedir.

Krediye Bağlı Olmayan Hayat Sigortası

Krediye bağlı olmayan (süreli) hayat sigortası poliçeleri belirli bir zaman aralığı için hayat koruma sigortası sağlamaktadır. İlgili sigorta, vefata veya belirlenmiş hastalıklara karşı, sigortalının hayatını poliçe süresince teminat altına almaktadır. Bireysel koruma sigortası poliçeleri, sözleşme süresince ve sadece önceden belirlenen miktarlarda düzenli prim ödemeli ve tek prim ödemeli olarak akdolunabilir.

AvivaSA, uzun süreli ve yıllık yenilenebilir hayat sigortası ürünleri sunmaktadır. Sigortalının poliçe süresi içerisinde vefatı halinde, lehtar sigorta teminat tutarını almaktadır. AvivaSA, aynı zamanda, poliçede belirtilen belirli hastalıkların teşhisine karşı bireyi sigortalayan tehlikeli hastalık teminatları da sunmaktadır. Tehlikeli hastalık teminatları hayat koruma poliçelerine ek teminat olarak sunulmaktadır.

AvivaSA, 2013 yılından itibaren, uzun süreli bir sigorta ürünü olan asgari 12 yıl süreli geri ödemeli hayat sigortası sunmaya başlamıştır. Söz konusu sigorta poliçeleri ABD Doları üzerinden düzenli prim ödemeli olarak akdolunmaktadır. Sigortalının poliçe süresi içinde vefatı halinde, lehtar sigorta teminatını almaktadır. Sigortalı, ilgili sigorta poliçesi sona erdiğinde hala hayatta ise ödenen primler faizsiz olarak ve herhangi bir kesinti yapılmaksızın sigortalıya geri ödenmektedir. Bu ürün ile birlikte kaza sonucu vefat ek teminatı da isteğe bağlı olarak sunulmaktadır. Bu ürün, acenteler ve AvivaSA'nın direkt satış kanalı aracılığıyla çoğunlukla üst gelir grubu müşterilerine satılmakta olup, özel bir müşteri kitlesine hitap etmektedir. Geri ödemeli hayat sigortası Türkiye'de yeni satılmaya başlanmış bir üründür ve sınırlı sayıda şirket tarafından sunulmaktadır.

AvivaSA'nın hayat sigortası ürün portföyü, maluliyet veya işsizlik dolayısıyla prim ödemelerinden muafiyet, eğitim hayat sigortası, fatura ödeme sigortası ve işsizlik sigortası gibi ek teminatlar da sağlayan bağımsız hayat sigortası ürünlerini içermektedir.

Hayat Koruma Sigortası – Dağıtım Kanalları

AvivaSA'nın krediye bağlı ve krediye bağlı olmayan hayat koruma ürünlerinin satışında, Akbank bankasürans kanalı en önemli yere sahiptir. Şirket'in 30 Haziran 2014 itibarıyla, hayat koruma branşı brüt yazılan primlerinin %81'i bankasürans kanalı satışlarından elde edilmiştir. Bankasürans kanalı satışları ise ağırlıklı olarak Akbank şubeleri aracılığı ile yapılan satışlardan ve Akbank Çağrı Merkezi tarafından yapılan krediye bağlı olmayan ürün satışlarından oluşmaktadır.

Geri ödemeli ve uzun süreli hayat sigortası poliçeleri ise ağırlıklı olarak, AvivaSA direkt satış ve acente dağıtım kanalları aracılığı ile üst gelir grubu müşterilere satılmaktadır. AvivaSA, geri ödemeli hayat sigortası ürününü banka kanalında da konumlandırmayı planlamakta olup, diğer bağımsız hayat sigortası ürünlerinin satışını da direkt satış kanalı, acenteler ve çağrı merkezleri aracılığı ile yaygınlaştırmayı hedeflemektedir.

Birikimli Hayat Sigortası

31 Ekim 2014
AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
aSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
NG
89
SABANCI HOLDING A.Ş.

Birikimli hayat sigortası, sigortalıların düzenli prim ödemeleri yaptıkları ve bu ödemelere karşılık ürüne göre değişen oranlar üzerinden, birim-fiyat garantili getiri kazandıkları bir tasarruf ürünüdür. AvivaSA, 2007 yılında, bireysel emeklilik satışlarına yoğunlaşmak amacıyla, birikimli hayat sigortası satışlarını durdurmuştur. Ancak, AvivaSA yürürlükte olan birikimli hayat sigortası ürünleri için ilgili poliçe dönemlerinin sonuna kadar hizmet vermeye, bu poliçeler üzerinden prim elde etmeye ve karşılık ayırmaya devam etmektedir.

Aşağıdaki tabloda, dönemler itibarıyla, birikimli hayat sigortası brüt yazılan primleri yer almaktadır.

Birikimli Hayat Sigortası (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Brüt Yazılan Primler	8,6	22,2	31,1	38,5

Kaynak: Şirket

Ferdi Kaza Sigortası Branşı

AvivaSA ferdi kaza sigortası, vefat, maluliyet ve tedavi masrafı gibi teminatları kapsamaktadır. 30 Haziran 2014 itibarıyla, ferdi kaza sigortası branşı brüt yazılan primleri 20,9 milyon TL tutarındadır. Bu tutar AvivaSA'nın toplam sigorta primlerinin (hayat koruma, birikimli hayat ve ferdi kaza sigortası) %15,8'lik kısmını oluşturmaktadır. TSB verilerine göre, 30 Haziran 2014 itibarıyla, AvivaSA ferdi kaza sigortası branşında brüt yazılan primlere göre (hayat dışı sigorta şirketleri hariç olmak üzere) %20,6 pazar payı ile pazarda ikinci sıradadır.

30 Haziran 2014 itibarıyla, AvivaSA'nın 0,4 milyon ferdi kaza sigortası müşterisi bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, dönemler itibarıyla, AvivaSA'nın ferdi kaza sigortası branşı brüt yazılan primleri ve pazar payları yer almaktadır.

Ferdi Kaza Sigortası (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**YBBO (2011-2013)**
Brüt Yazılan Primler	20,9	32,4	32,3	26,8	%10,0
Pazar Payı (%) – (hayat dışı sigorta şirketlerinin ürettiği brüt yazılan primler hariç)	20,6	17,9	23,4	24,1	
Yeni İş Kaynaklı Primlerin Bugünkü Değeri (PVNBP)	26,0	40,6	-		

Kaynak: Şirket,
TSB, http://www.tsb.org.tr/resmi-istatistikler.aspx?pageID=909, Satış kanalı bazında primler, Kaza branşı toplamları
Not: Pazardaki PVNBP tutarları kamuya açık kaynaklarda yer almamaktadır.

Ferdi Kaza Sigortası – Ürün Çeşitleri

Ferdi kaza sigortası poliçelerinde kaza sonucu maluliyet, vefat ve tedavi masrafları teminat kapsamı altındadır. Ferdi kaza sigortası ile sigortalının hayatı poliçe süresince teminat altına alınmaktadır. Poliçede tanımlanan bir kazanın gerçekleşmesi durumunda, sigortalı veya lehtar, teminat tutarını almaktadır. Ferdi kaza sigortası poliçeleri kapsamında ödenen primlerin, poliçe sahibinin aylık gelirinin %15'ini ve her halükarda asgari ücretin yıllık brüt tutarını aşmayacak biçimde gelir vergisi matrahından indirilebilmesi AvivaSA ürünlerini müşteriler nezdinde cazip hale getirmektedir.

Ferdi kaza sigortası poliçeleri yıllık olarak düzenlenmekte olup, prim ödemeleri yıllık peşin veya önceden belirlenen miktarlarda düzenli olarak yapılabilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 Ekim 2014

AvivaSA tarafından sunulan standart ferdi kaza sigortası ürünlerinin çoğunluğu bireysel müşterilere yöneliktir. AvivaSA, kurumsal müşteriler için tasarlanmış grup ferdi kaza sigortası ürünleri de sunmaktadır. AvivaSA tarafından sunulan ferdi kaza sigortası ürünleri, müşterinin başvuru aşamasındaki onayı doğrultusunda otomatik yenilenmektedir.

Ferdi kaza sigortası poliçelerinin önemli bir kısmı bağımsız ürünler olarak satılmaktadır. Ayrıca, bazı ferdi kaza sigortası ek teminatları aynı zamanda bağımsız hayat sigortası ürünlerinin ek teminatı olarak da sunulabilmektedir.

Ferdi Kaza Sigortası – Dağıtım Kanalları

AvivaSA ferdi kaza sigortası ürünlerinin satışı, banka şubeleri, ATM'ler ve Akbank Çağrı Merkezi dâhil olmak üzere genellikle Akbank bankasürans kanalı ile gerçekleştirilmektedir.

30 Haziran 2014 itibarıyla, AvivaSA'nın ferdi kaza branşı brüt yazılan primlerinin %93'ü Akbank bankasürans kanalı aracılığıyla elde edilmiştir. Aynı dönemde, Akbank şubeleri aracılığıyla elde edilen ferdi kaza sigortası primleri 13,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş ve Şirket'in toplam ferdi kaza sigortası primlerinin %64'lük kısmını oluşturmuştur. Ferdi kaza sigortası primlerinin kalan kısmı ise, Akbank Çağrı Merkezi, Akbank ATM'leri, Akbank internet bankacılığı, AvivaSA tele-satış faaliyetleri ve acenteler aracılığı ile elde edilmiştir. AvivaSA, cep telefonları, internet kampanyaları ve izne bağlı veri kaynakları üzerinden dijital medya aracılığıyla yeni müşterilere ulaşmak ve acenteler, çağrı merkezleri ve internet kanalıyla gerçekleştirdiği satışlarını artırmak amacıyla yeni pazarlama stratejileri geliştirmeye çalışmaktadır.

Dağıtım ve Satış

AvivaSA, farklı müşteri grupları ve farklı fiyat segmentlerinde doğru konumlanabilmek için hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satışını farklı dağıtım kanalları aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

AvivaSA'nın en önemli dağıtım kanalı, Akbank ile arasındaki münhasır acentelik anlaşmasına dayalı bankasürans kanalıdır. Ayrıca, AvivaSA Türkiye sigorta sektöründeki en büyük direkt satış ekiplerinden birine ve kurumsal satışlara tahsis edilmiş bir kurumsal projeler ekibine sahiptir. Bunların yanı sıra, tele-satış, dijital kanallar ve acente dağıtım kanalları da geliştirilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA'nın 30 Haziran 2014'te sona eren 6 aylık dönem ve 31 Aralık 2013 yılsonu itibarıyla, bireysel emeklilik branşındaki fon büyüklüğü ile hayat sigortası ve ferdi kaza branşlarındaki brüt yazılan primlerin ve tüm branşlarındaki yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin dağıtım kanallarına göre kırılımı verilmektedir.

	Bireysel Emeklilik Fon Büyüklüğü ve Sigortacılık Brüt Yazılan Primler				**Yeni İş Kaynaklı Primlerin Bugünkü Değeri (PVNBP)**			
	30.06.2014		**31.12.2013**		**30.06.2014**		**31.12.2013**	
	milyon TL	**%**	**milyon TL**	**%**	**milyon TL**	**%**	**milyon TL**	**%**
Bireysel Emeklilik								
Bankasürans	2.872,8	47,9	2.337,1	46,6	896,4	58,3	1.689,6	56,2
Direkt Satış	1.861,4	31,0	1.603,4	31,9	333,4	21,7	787,4	26,2
Kurumsal	1.013,3	16,9	899,2	17,9	98,5	6,4	227,2	7,6
Acenteler	248,3	4,1	174,8	3,5	209,9	13,6	301,8	10,0
Tele-satış	5,3	0,1	4,7	0,1	-	-	-	-
Ara Toplam	***6.001,1***	***100***	***5.019,2***	***100***	***1.538,2***	***100***	***3.006,0***	***100***
Hayat Sigortası*	-							
Bankasürans	84,1	75,6	154,7	77,1	95,5	67,3	213,7	83,0
Direkt Satış	19,1	17,2	35,4	17,7	33,4	23,6	30,4	11,8

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kurumsal	5,3	4,7	5,3	2,6	4,3	3,0	4,4	1,7
Acenteler	1,6	1,4	0,8	0,4	6,6	4,7	4,1	1,6
Tele-satış	1,2	1,0	4,3	2,2	2,1	1,5	5,0	1,9
Ara Toplam	***111,2***	***100***	***200,5***	***100***	***141,9***	***100***	***257,6***	***100***
Ferdi Kaza Sigortası								
Bankasürans	19,4	92,7	29,2	90,2	24,0	92,5	36,9	91,0
Direkt Satış	-	-	-		-	-	-	-
Kurumsal	0,4	2,1	0,4	1,4	0,5	2,1	1,1	2,8
Acenteler	0,1	0,6	0,3	1,0	0,2	0,6	0,2	0,5
Tele-satış	1,0	4,6	2,4	7,4	1,2	4,8	2,3	5,7
Ara Toplam	***20,9***	***100***	***32,3***	***100***	***26,0***	***100***	***40,6***	***100***
Hayat Sigortası ve Ferdi Kaza Branşları Toplam Brüt Yazılan Primler	**132,1****	-	**232,8****	-				
Tüm Branşlar PVNBP Toplamı					**1.706,1**	-	**3.304,2**	-

Kaynak: Şirket

**Hayat sigortası branşı hayat koruma ve birikimli hayat sigortası branşlarını kapsamaktadır. Birikimli Hayat sigortası branşı yeni ürün satışına kapalı olduğu için hayat sigortası branşı için geçerli PVNBP sadece hayat koruma branşına aittir.*

***Hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası brüt yazılan primler toplamıdır.*

Bankasürans

Bankasürans kanalı ile hayat sigortaları ve bireysel emeklilik ürünlerinin bireysel, KOBİ, ticari ve özel bankacılık dâhil tüm müşteri segmentlerine satışı, Türkiye'deki banka şubeleri üzerinden gerçekleştirilmektedir.

Bankasürans kanalı ile satışı yapılan başlıca ürünler, konut kredisi, tüketici kredisi ve Akbank'ın diğer bankacılık ürünleri ile birlikte satılan krediye bağlı hayat sigortası ürünleri ve bireysel emeklilik ürünleridir. Krediye bağlı hayat sigortası ürünleri, Akbank'ın tüketici kredisi başvuru sürecinin içerisine entegre edilmiş olup, tüketici kredisi satışının bir parçası olarak müşterilerin talebi doğrultusunda sunulmaktadırlar.

Bankasürans kanalı ile bağımsız hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası ürünlerinin satışı da gerçekleştirilmektedir. Bu ürünlerin satışı Akbank müşteri ilişkileri yöneticileri, AvivaSA satış yöneticileri, Akbank Çağrı Merkezi yetkilileri ve Akbank'ın ATM ve internet gibi alternatif dağıtım kanalları aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Ayrıca, Akbank Müşteri İlişkileri Yönetimi (CRM) sistemi de bağımsız hayat sigortası ürünlerinin satışını desteklemektedir.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, hayat ve ferdi kaza sigortası branşları brüt yazılan primlerinin %78,3'ü bankasürans kanalı aracılığı ile elde edilmiştir. Bireysel emeklilik branşında ise toplam fon büyüklüğünün %47,9'u ve yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin %58,3'ü bankasürans kanalı kaynaklıdır.

Akbank İşbirliği

AvivaSA'nın en önemli bankasürans ortağı 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye genelinde 23 bölgede 994 şube ve 4.121 ATM'ye sahip olan Akbank'tır (Kaynak: TBB, Akbank). 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, varlık büyüklüğü ve bireysel kredilere göre Türkiye'nin en büyük özel sektör bankalarından biri olan Akbank (Kaynak: TBB), yüksek marka bilinirliğine ve ticari bankacılık ve KOBİ alanlarında pazarda güçlü bir konuma sahiptir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Akbank'ın tüketici kredileri (kredi kartları dâhil) pazarındaki pazar payı %12,8'dir (Kaynak: TBB). 1966 yılından bu yana Sabancı şirketler topluluğu kontrolünde bulunan Akbank'ın, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, çıkarılmış sermayesinin %48,9'luk kısmı Sabancı Holding'e aittir.

31 Ekim 2014
AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
NCI

AvivaSA'nın bireysel emeklilik ürünlerinin Akbank üzerinden satışı bireysel emeklilik lisansına sahip yaklaşık 2.000 Akbank müşteri ilişkileri yöneticisi tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu müşteri ilişkileri yöneticileri, AvivaSA'nın Akbank aracılığı ile sahip olduğu yaklaşık 570.000 bireysel emeklilik müşterisine hizmet vermektedir. AvivaSA'nın hayat sigortası ürünlerinin satışı da hem bu lisanslı müşteri ilişkileri yöneticileri tarafından hem de yaklaşık 1.200 ilave müşteri ilişkileri yöneticisi tarafından gerçekleştirilmektedir. Tüm müşteri ilişkileri yöneticileri, Akbank şubelerinde görevlendirilmiş, hedef belirleme ve satış süreçleri konusunda Akbank personeli ile ortak sorumluluğa sahip ve ortak teşvik kampanyalarından yararlanan AvivaSA satış yöneticileri ile yakın işbirliği içerisinde çalışmaktadırlar. 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren dönemde, AvivaSA'nın Akbank şubelerinde görevlendirilmiş olan ortalama 360 satış yöneticisi bulunmaktadır.

Yaklaşık 29 adet bireysel emeklilik ve hayat sigortası ürününün dağıtımı Akbank tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu ürünlerin 21 adedi Akbank şubelerinden, 10 adedi Akbank Çağrı Merkezi'nden, 2 adedi ATM satışı aracılığıyla ve 3 adedi Akbank internet bankacılığı aracılığı ile sunulmaktadır. AvivaSA'nın, Akbank aracılığı ile satılan bağımsız ürünlerin sayısı ile Akbank şubelerinde bulunan satış yöneticilerinin sayısını artırmaya ve mevcut bankacılık müşterilerine gerçekleştirdiği katkı payı ve primleri artırıcı satışları geliştirmeye yönelik çalışmaları devam etmektedir.

AvivaSA'nın Akbank ile arasındaki stratejik iş birliği, hizmet ve hedeflerin doğru anlaşılması, eksiksiz uygulanması ve hedeflere ulaşmak için geliştirilmiş bir dizi önlem ile güvence altına alınmaktadır. Akbank ve AvivaSA, bankasürans faaliyetlerinin verimliliğini ve üretkenliğini artıracak çözümler konusunda sürekli araştırma yapmaktadır. Örneğin, AvivaSA ile Akbank arasında devam eden "NEXT" bankasürans dönüşüm programı çerçevesinde satışların artırılması, hizmet modelinin geliştirilmesi ve idari işlerin merkezileştirilmesi ve optimizasyonu yer almaktadır. AvivaSA, bilgi teknolojisi sistemlerine ilişkin devam eden Metamorfoz projesinin tamamlanmasını takiben, "NEXT" programının ikinci fazını devreye almayı planlamaktadır. NEXT programının ikinci fazı ile; (i) Akbank dağıtım kanalına yönelik olarak, geri ödemeli hayat sigortası dâhil, çeşitli yeni ürünlerin geliştirilmesi, (ii) mevcut ve yeni geliştirilecek ürünlerin satışına yönelik olarak Akbank dağıtım kanallarının çeşitlendirilmesi ve (iii) sistemlerin entegre edilmesi sayesinde faaliyetlerin verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir.

AvivaSA ile Akbank arasında var olan işbirliği uyarınca, Akbank, Türkiye sınırları dâhilinde, AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satılması konusunda münhasır olarak hareket etmektedir. Münhasırlık şartının bir istisnası olarak, Akbank, taşıt kredilerine bağlı olarak Aksigorta A.Ş. tarafından sunulan ferdi kaza sigortası poliçelerini satabilmektedir.

31 Ekim 2014

Diğer Bankasürans İşbirlikleri

AvivaSA'nın aynı zamanda Odeabank, Burganbank ve Abank ile bankasürans işbirliği bulunmaktadır. Bu ilişki çerçevesinde AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Odeabank'a ait 45, Burganbank'a ait 60 ve Abank'a ait 73 şubenin dağıtım gücünden de faydalanmaktadır (Kaynak: TBB). Bu 3 banka ile kurulan bankasürans işbirliği sayesinde, AvivaSA'nın müşteri tabanının daha da genişletilmesi hedeflenmektedir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Direkt Satış

Direkt satış kanalı, AvivaSA tarafından eğitim verilen ve AvivaSA'nın bordrolu çalışanı olan finansal danışmanlardan oluşmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla sona eren dönemde, 600 finansal danışmanın da dâhil olduğu, ortalama 751 personelden oluşan AvivaSA direkt satış ekibi, Türkiye sigorta sektöründeki en büyük direkt satış ekiplerinden biridir. AvivaSA'nın direkt satış ekibi, Türkiye'nin hane halkı tasarrufları ve harcanabilir gelir seviyesinin önemli bir bölümünü oluşturan 17 farklı şehirde faaliyet göstermekte olup, diğer satış kanallarına ve AvivaSA'nın sektör ortalaması tahminlerine kıyasla, hemen hemen en yüksek ortalama katkı payı ve prim üretimini gerçekleştirmektedir. 30 Haziran 2014 itibarıyla, AvivaSA'nın direkt satış kanalı ile ulaştığı müşteri sayısı 135.000 civarındadır. Bunlardan yaklaşık 115.000'i bireysel emeklilik müşterisi olup, 1,8 milyar TL tutarında fon büyüklüğü ile AvivaSA tarafından yönetilen toplam fonların %30'unu ve AvivaSA'nın toplam bireysel emeklilik müşterilerinin %17'sini oluşturmaktadır. Direkt satış kanalı müşterilerinin yaklaşık 34.000'i ise hayat sigortası müşterisi olup, AvivaSA'nın toplam hayat sigortası

müşterilerinin %2'sini oluşturmaktadır. Toplam 135.000 direkt satış kanalı müşterisi içerisinde, yaklaşık 14.000 müşteri hem bireysel emeklilik hem de hayat sigortası ürünlerine sahiptir.

Direkt satış kanalı ile satılan başlıca ürünler arasında bireysel emeklilik planları, çapraz satışı yapılabilen bağımsız ürünler ve ek teminatlar dâhil kişiye özel tasarlanan hayat sigortası ürünleri yer almaktadır.

Finansal danışmanlar, özellikle yüz yüze iletişim kurulduğunda daha iyi sonuç alınan üst gelir grubuna mensup yeni müşteriler kazanmayı hedeflemektedirler. Ayrıca, mevcut müşterilerin talep ve ihtiyaçları doğrultusunda yardım ve yönlendirme de sağlamaktadırlar.

AvivaSA, müşteri değerini artırmak ve çıkış oranlarını daha da düşürmek için, direkt satış kanalı aracılığıyla özellikle bireysel emeklilik müşterilerine hayat sigortası ürünlerinin çapraz satışını gerçekleştirmektedir.

Direkt satış kanalı diğer dağıtım kanallarına kıyasla daha yüksek maliyetli bir dağıtım kanalı olmasına rağmen çoğunlukla üst gelir grubuna mensup bir müşteri profiline sahip olduğu için AvivaSA'nın satış stratejisi içerisinde önemli bir konuma sahiptir.

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında finansal danışmanların işten ayrılma sıklığı geçmişten beri yüksektir. Finansal danışmanların ücretleri büyük ölçüde gerçekleştirdikleri satış hacmi üzerinden aldıkları komisyonlara bağlıdır. Bu sebeple yeni işe başlayan finansal danışmanlar, belirli bir süre içerisinde komisyon geliri elde etmelerine hak kazandıracak seviyede satış gerçekleştiremedikleri durumlarda, işten ayrılmayı tercih etmektedirler. Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarındaki satışların önemli bir kısmı deneyimli finansal danışmanlar tarafından gerçekleştirilmektedir. AvivaSA, finansal danışmanlarını Şirket bünyesinde tutabilmek için eğitim desteği, kariyer planlaması, uzun vadeli teşvik paketi, adet bazlı komisyonlar, motivasyon kulüpleri gibi girişimlerde bulunmanın yanı sıra, direkt satış ekibinde birkaç yıllık tecrübesi olan başarılı finansal danışmanlara kendi acentelerini kurmaları için çeşitli teşvikler ve belirli diğer menfaatler sağlayan "Genç Girişimciler" programını başlatmıştır.

AvivaSA, finansal danışmanların satış performansını artırmak için, Şubat 2013 itibarıyla başlatılan "iLikeSales" projesi de dâhil olmak üzere çeşitli yeni girişimlerde bulunmuştur. Bu girişimler ile AvivaSA, direkt satış kanalının verimliliğini artırmanın yanı sıra satış süreçlerini, satış materyallerini ve satış sonrası takibi standart bir hale getirerek müşteri memnuniyetini artırmayı hedeflemektedir.

AvivaSA, 2013 yılı Mayıs ve Aralık ayları arasında, 154 adet finansal danışmanını satış yöneticisi olarak hizmet vermek üzere, satış verimliliğini ve Akbank ile olan işbirliğini artırmak amacıyla, bankasürans kanalına aktarmıştır.

Şirket, 30 Haziran 2014 itibarıyla, hayat ve ferdi kaza sigortası brüt yazılan primlerinin %14,5'ini direkt satış ekibi aracılığı ile elde etmiştir. Bireysel emeklilik branşında ise toplam yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin %21,7'si, fon büyüklüğünün %31,0'ı direkt satış ekibi aracılığı ile elde edilmiştir.

Kurumsal Projeler

AvivaSA, kurumsal projeler kanalı aracılığı ile (i) çok uluslu şirketlere; (ii) KOBİ'lere ve (iii) dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlara hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünleri satışı yapmaktadır.

AvivaSA, Türkiye kurumsal ürünler pazarındaki lider oyunculardan biridir. Kurumsal kanal aracılığı ile gerçekleştirilen başlıca projeler arasında, dernek, vakıf, sandık ve benzeri kuruluş fonlarının bireysel emeklilik sistemine aktarılması, çok uluslu şirketlerin katılım paylarının transferi, büyük şirketler için müşterilerin taleplerine uygun olarak bireysel emeklilik planlarının tasarlanması ve bankasürans kanalı kapsamında kurumsal ve ticari müşteri segmentlerinin geliştirilmesi yer almaktadır.

AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla kurumsal projeler kanalında kurumsal satışlara yönelik olarak çalışan 14 adet lisanslı proje yöneticisi ve az sayıda broker aracılığı ile faaliyet göstermektedir. Kurumsal projeler kanalında yaklaşık 1.000 adet kurumsal müşteri ve 87.000 adet sözleşmeden (çalışan katkılı ve işveren katkılı grup ürünleri toplamı) oluşan bir portföye hizmet sunulmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihi

31 Ekim 2014

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. MENKUL DEĞERLER ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI HOLDING A.Ş.

itibarıyla, AvivaSA'nın bireysel emeklilik fon büyüklüğünün %16,9'u kurumsal projeler ekibi aracılığıyla elde edilmiştir.

Kurumsal dağıtım kanalı, proje yöneticilerinin geniş bir kurumsal müşteri tabanına erişim imkânı göz önünde bulundurulduğunda, yüksek poliçe bağlılık oranlarına ve düşük maliyetli bir yapıya sahiptir.

Proje yöneticileri, kurumsal dağıtım kanalını genişletmek adına, çok uluslu şirketler dâhil olmak üzere büyük şirketlerin, KOBİ'lerin ve vakıfların insan kaynakları ile finans takımlarına grup ürünlerinin pazarlamasını yapmaktadırlar. AvivaSA, grup ürünlerinin dağıtımı için ayrıca Akbank'ın kurumsal ve ticari bankacılık şubelerini de kullanmaktadır.

Kurumsal proje ekibi, müşterilerine, kanuni gerekliliklere uygun bireysel emeklilik planlarının hazırlanmasından başlayarak, hukuk, vergi ve maaş konularına ilişkin satış ve satış sonrası süreçlerde hizmet vermektedir.

Özellikle, dernek, vakıf, sandık ve benzeri kuruluşlardan bireysel emeklilik sistemine aktarılacak fonlar ve yürürlüğe girmesi muhtemel "otomatik katılım" ve "zorunlu kıdem tazminatı fonu" gibi mevzuat değişiklikleri göz önünde bulundurulduğunda, AvivaSA, grup emeklilik pazarının büyüme potansiyelinin yüksek olduğuna inanmaktadır. Bu muhtemel mevzuat değişiklikleri sonucunda, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yaklaşık 19 milyon katılımcısı bulunan kamu sosyal güvenlik sistemi katılımcılarından henüz bireysel emeklilik sistemine girmemiş olanlara da ulaşılabileceği ve bireysel emeklilik pazarı katılımcı sayısının önemli ölçüde artabileceği düşünülmektedir. Bu doğrultuda, bireysel emeklilik pazarının penetrasyon oranının kamu sosyal güvenlik sisteminin penetrasyon oranına yaklaşması beklenmektedir (Kaynak: SGK).

Acenteler

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin acente kanalıyla satışı, genellikle AvivaSA ile münhasır olarak çalışan, bağımsız sigorta acenteleri tarafından gerçekleştirilmektedir. Söz konusu acenteler faaliyetlerini Türkiye'nin farklı bölgelerinde bulunan kendilerine ait satış ofislerinde gerçekleştirmektedirler.

AvivaSA'nın dağıtım kanalları arasındaki en yeni dağıtım kanallarından olan acenteler, son yıllarda bireysel emeklilik satış hacmi bakımından en hızlı büyüyen kanal olmuştur. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın işbirliği içinde bulunduğu 137'si aktif satış yapmakta olan toplam 160 acente bulunmaktadır. Acenteler, öncelikli olarak üst gelir grubuna ait müşterilere hizmet vermekte ve diğer dağıtım kanallarına göre poliçe başına daha yüksek ortalama katkı payı üretmektedir.

Acenteler ile sözleşmeler, acente ve çalışanlarının geçmişi hakkında yapılan bir yeterlilik araştırması sonucunda akdedilmektedir. AvivaSA'nın acentelik sözleşmeleri genellikle süresizdir. AvivaSA ürünleri satan acenteler, imzaladıkları çerçeve acentelik sözleşmesi tahtında, bireysel emeklilik ve/veya hayat sigortası ürünlerini münhasıran satmayı kabul ederler. Bu sözleşmeye ilave olarak, acenteler, performans bazlı ek desteğe hak kazanabilmek için Acente Destek Sözleşmeleri de imzalayabilmektedirler. Bu sözleşmeler acentelere verilecek hedefler ve sağlanacak destek kapsamı ile ilgili bilgileri de içermektedir.

AvivaSA, son yıllarda, acente kanalını geliştirmeye önem vermektedir. 2012 yılında, acentelerin performansını artırmak amaçlı, performans bazlı destekler sunan,"4Renk Gelişim Programı" başlatılmıştır. Buna ek olarak, AvivaSA gelecek üç yıl boyunca uygulamayı planladığı Acente Gelişim Projesi çerçevesinde; acente sayısını ve bağlılığını da artırarak, iş süreçlerini, iş modelini ve acente organizasyonunu orta ve uzun vadede geliştirmeyi amaçlamaktadır. Acente kanalının bireysel emeklilik yeni iş kaynaklı primlerinin bugünkü değeri 2011 yılında 52,8 milyon TL iken, %139 YBBO ile artarak 2013 yılında 301,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

30 Haziran 2014 itibarıyla, AvivaSA hayat ve ferdi kaza sigortası brüt yazılan primlerinin %1,3'ü ve bireysel emeklilik branşı fon büyüklüğünün %4,1'i, yeni iş kaynaklı primlerin bugünkü değerinin %13,6'sı acente satış kanalı aracılığıyla elde edilmiştir.

Tele-Satış ve Dijital Kanallar

Tele-satış ve dijital kanallar, bir çağrı merkezi ekibi aracılığı ile telefon üzerinden ağırlıklı olarak ferdi kaza ürünlerinin satışını gerçekleştirmek için kullanılmaktadır. Ayrıca, diğer dağıtım kanalları aracılığı ile sunulan ürünlere kıyasla daha düşük primli hayat sigortası ürünlerinin satışı da bu kanal aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Son zamanlarda mesafeli satış mevzuatında yapılan değişikler sonucunda, AvivaSA internet üzerinden satış gibi alternatif satış, hizmet ve iletişim kanallarını da kullanmaya başlamıştır ve bu alandaki araştırma çalışmalarına devam etmektedir. AvivaSA özellikle ferdi kaza sigortası ürünlerini internet aracılığı ile satmaya başlamış olup; cep telefonları, internet kampanyaları ve izne bağlı veri kaynakları üzerinden potansiyel müşterilere dijital medya aracılığı ile ulaşarak satış için potansiyel müşteri referansları üretmeye başlamıştır. AvivaSA, internet sitesinde bireysel emeklilik sistemi ile ilgili bilgilendirici videolar yayınlamakta ve müşteri iletişimi ile şikayet yönetimi süreçlerinde Facebook'u kullanmaktadır.

AvivaSA Akbank'ın tele-satış ve dijital kanallarını da dağıtım ve satış kanalı olarak kullanmaktadır. AvivaSA hâlihazırda Akbank ATM'leri aracılığıyla ferdi kaza ürünlerinin ve fatura güvencesi sunan bir hayat koruma sigortası ürününün, internet şubesi aracılığıyla da ferdi kaza ürünlerinin satışını gerçekleştirmektedir. Aynı zamanda, Akbank internet sitesi, ATM'leri ve internet şubesi aracılığı ile potansiyel müşterilere ulaşmaktadır. Akbank Çağrı Merkezi, Akbank ATM'leri ve Akbank internet şubesi üzerinden gerçekleştirilen tele-satış ve satış faaliyetleri bankasürans kanalına dâhil edilmektedir.

Portföy Yönetimi

AvivaSA'nın mevcut ve gelecekteki finansal sonuçları ve gücü kısmen yatırım portföylerinin kalitesine ve performansına bağlıdır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın toplam fon büyüklüğü (bireysel emeklilik fonları, birikimli hayat poliçesi sahiplerinin fonları ve Şirket'e ait fonlar) 6.574 milyon TL tutarında olup, bu tutarın 6.191 milyon TL'lik kısmı Aviva ile Sabancı Holding arasında imzalanan pay sahipleri sözleşmesi hükümlerine uygun olarak Ak Portföy tarafından yönetilmektedir. AvivaSA'nın 6.001 milyon TL tutarındaki bireysel emeklilik portföyünün 5.999 milyon TL'lik kısmı ve Şirket'e ait 337 milyon TL tutarındaki fonların 191 milyon TL'lik kısmı Ak Portföy tarafından yönetilmektedir. Buna ek olarak, Şirket'e ait fonların geri kalan 146 milyon TL'lik kısmı ile 237 milyon TL tutarındaki birikimli hayat poliçesi sahiplerinin fonları AvivaSA tarafından yönetilmektedir.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın sahip olduğu toplam 5.999 milyon TL büyüklüğe sahip 23 adet bireysel emeklilik yatırım fonu Ak Portföy tarafından yönetilmekte olup, 1,6 milyon TL büyüklüğe sahip 1 adet bireysel emeklilik yatırım fonu ise Ata Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

AvivaSA'nın kurucusu bulunduğu bireysel emeklilik yatırım fonlarının iç tüzük ve izahname onay ve tescil tarihleri ve sermaye arttırımlarına ilişkin detaylar aşağıda sunulmaktadır.

Fon Kodu	Fon Adı	İç Tüzük SPK Onay Tarihi	İç Tüzük TTSG Tescil Tarihi	İzahname SPK Onay Tarihi	İzahname TTSG Tescil Tarihi
AVL	AVIVASA Karma Likit Emeklilk Yatırım Fonu	15.10.2003	16.10.2003	10.12.2003	11.12.2003
AE1[1,2]	AVIVASA Para Piyasası Likit-Karma Emeklilik Yatırım Fonu	06.08.2003	13.08.2003	01.10.2003	15.10.2003
AE2[3]	AVIVASA Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	06.08.2003	13.08.2003	01.10.2003	15.10.2003
AEG	AVIVASA Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	24.12.2004	03.01.2005	15.02.2005	22.10.2013
AEK	AVIVASA Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu-Grup	24.12.2004	03.01.2005	01.10.2003	15.10.2003
AE3[4]	AVIVASA Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	06.08.2003	13.08.2003	01.10.2003	15.10.2003
AEH[5]	AVIVASA Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	06.08.2003	13.08.2003	01.10.2003	15.10.2003

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AEB	AVIVASA Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	24.12.2004	03.01.2005	15.02.2005	22.10.2013
AVY	AVIVASA Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu	08.07.2010	20.07.2010	12.11.2010	30.11.2010
AVK	AVIVASA Kamu Borçlanma Araçları Emeklilk Yatırım Fonu	15.10.2003	16.10.2003	10.12.2003	11.12.2003
AVG	AVIVASA Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilk Yatırım Fonu	15.10.2003	16.10.2003	10.12.2003	11.12.2003
AVU	AVIVASA Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilk Yatırım Fonu	15.10.2003	16.10.2003	10.12.2003	11.12.2003
AVD	AVIVASA Dengeli Emeklilk Yatırım Fonu	15.10.2003	16.10.2003	10.12.2003	11.12.2003
AVE	AVIVASA Esnek Emeklilk Yatırım Fonu	15.10.2003	16.10.2003	10.12.2003	11.12.2003
AVH	AVIVASA Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	02.11.2006	09.11.2006	26.02.2007	27.02.2007
AVB	AVIVASA Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilk Yatırım Fonu	05.10.2005	07.10.2005	20.12.2005	20.12.2005
AE4	AVIVASA Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu	06.08.2003	13.08.2003	01.10.2003	15.10.2003
AEI	AVIVASA Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	04.04.2013	18.04.2013	24.04.2013	25.04.2013
AVN	AVIVASA Standart Emeklilik Yatırım Fonu	19.04.2013	24.04.2013	26.04.2013	29.04.2013
AVP	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	24.11.2011	07.12.2011	16.03.2012	26.04.2012
AVR	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. BRIC Ülkeleri Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	15.05.2012	21.05.2012	30.12.2013	20.01.2014
AVO	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	04.09.2013	11.09.2013	23.10.2013	04.11.2013
AVS	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	24.11.2011	07.12.2011	02.11.2012	15.11.2012
AEL	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.Altın Emeklilik Yatırım Fonu	12.04.2013	18.04.2013	05.07.2013	10.07.2013

[1] Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15/05/2014 tarih ve 15461 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un tutarı 150 milyon TL'den 500 nilyon TL'ye arttırılmıştır.

[2] Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15/05/2014 tarih ve 15461 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un tutarı 150 milyon TL'den 500 nilyon TL'ye arttırılmıştır.

[3] Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20.04.2006 tarih ve215 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un tutarı 100 milyon TL'den 2 milyar TL'ye arttırılmıştır.

[4] Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 18.09.2012 tarih ve 830 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un tutarı 200 milyon TL'den 1 milyar TL'ye arttırılmıştır.

[5] Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15/10/2012 tarih ve 35/122 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un tutarı 50 milyon TL'den 1 milyar TL'ye arttırılmıştır.

İlgili fonların varlık sınıfları içerisinde kamu borçlanma araçları, BİST'e kote şirketlerin payları, uluslararası, likit ve kıymetli madenler gibi varlıklar yer almaktadır.

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA bireysel emeklilik fonlarının varlık sınıfına göre kırılımı yer almaktadır.

Varlık Sınıfı (milyon TL)	**30.06.2014**		**31.12.2013**		**31.12.2012**		**31.12.2011**	
	Tutar	**%**	**Tutar**	**%**	**Tutar**	**%**	**Tutar**	**%**
BİST'e kote şirketlerin payları	846	14,1	716	14,3	750	18,5	368	12,5
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	3.525	58,7	2.668	53,2	2.040	50,4	1.633	55,2
Özel sektör borçlanma araçları	538	9,0	646	12,9	374	9,2	91	3,1
Banka mevduatı	688	11,5	386	7,7	410	10,1	414	14,0
Diğer yatırımlar	403	6,7	603	12,0	475	11,7	451	15,2
Toplam*	**6.001**	**100**	**5.019**	**100**	**4.049**	**100**	**2.957**	**100**

Kaynak: Şirket

**Ak Portföy ve Ata Portföy tarafından yönetilen toplam bireysel emeklilik fon tutarıdır. Devlet katkısı dâhildir. AvivaSA'nın sahip olduğu bireysel emeklilik fonlarının, 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,6 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 1,2 milyon TL tutarındaki kısmı Ata Portföy tarafından yönetilmektedir.*

Aşağıdaki tabloda, Şirket'e ait fonların toplamının varlık sınıfına göre kırılımı yer almaktadır.

Varlık Sınıfı (Milyon TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
BİST'e kote şirketlerin payları	-	-	-	-
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	56,1	22,1	30,9	29,0
Özel sektör borçlanma araçları	27,3	41,8	16,4	-
Banka mevduatı	246,3	222,5	230,5	206,9
Diğer yatırımlar	7,2	16,0	-	-
Toplam	**336,8**	**302,4**	**277,8**	**235,9**

Kaynak: Şirket

Ak Portföy

Ak Portföy, AvivaSA'ya bireysel emeklilik portföyü ve Şirket'e ait fonların bir kısmının yönetimi dâhil olmak üzere çeşitli portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Ak Portföy tarafından yönetilen AvivaSA fon büyüklüğü 6.191 milyon TL olup, söz konusu tutarın 5.999 milyon TL'lik kısmı AvivaSA müşterilerinin bireysel emeklilik fonlarından ve 191 milyon TL'lik kısmı Şirket'e ait fonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, AvivaSA müşterilerine ait 5.018 milyon TL tutarındaki bireysel emeklilik fonu ile 175 milyon TL tutarındaki Şirket'e ait fonlardan oluşan toplam 5.192 milyon TL tutarındaki fon, Ak Portföy tarafından yönetilmektedir.

Fon büyüklüğü bakımından Türkiye'nin en büyük portföy yönetim şirketlerinden biri olan Ak Portföy, 2000 yılında kurulmuştur. Ak Portföy Sabancı şirketler topluluğunun bir parçası olup, hisselerinin tamamının sahibi Akbank'tır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Ak Portföy'ün Türkiye portföy yönetimi sektöründeki toplam yönetilen fon büyüklüğü içerisindeki pazar payı %16,5 oranındadır (Kaynak: SPK). Ak Portföy, 80 farklı müşteriye ve geniş bir ürün yelpazesine sahip olup, varlık ve risk yönetimi süreçlerini en iyi şekilde uygulamayı amaçlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Ak Portföy'ün fon büyüklüğünün faaliyet branşına göre kırılımı ve pazar payları gösterilmektedir:

Fon büyüklüğü (milyon TL)	Ak Portföy	Sektör Toplamı	Pazar Payı (%)
Bireysel	184	1.762	10,4
Kurumsal*	10.008	64.909	15,4
Tüzel Kişi	1.643	4.885	33,6
Toplam	**11.835**	**71.557**	**16,5**

Kaynak: SPK, http://www.spk.gov.tr/apps/kyd/PortfoyDegerleri.aspx?type=pys&submenuheader=-1, Portföy Yönetim Şirketleri - Portföy Değerleri

**Ak Portföy tarafından yönetilen tüm bireysel emeklilik fonları, yatırım fonları ve yurtdışında kurulu fonlar dâhildir.*

Ak Portföy Fon İşletim Gideri Yapısı

Bireysel emeklilik fonlarının yönetimine ilişkin olarak AvivaSA tarafından Ak Portföy'e yapılan fon işletim gideri ödemeleri (i) fon büyüklüğü üzerinden alınan belirli bir orandan ve (ii) fon büyüklüğü üzerinden performansa bağlı olarak alınan ek bir ücretten oluşmaktadır. Ak Portföy tarafından yönetilen Şirket'e ait

3.1 Ekim 2014

AVİVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI
ÖMER SABANCI
HOLDING A.Ş.

fonlara ilişkin ücret ise, gösterge getiri oranının üzerinde elde edilen getiri tutarının yüzdesi üzerinden performans bazlı olarak hesaplanmaktadır. Bireysel emeklilik fonlarına ilişkin işletim gideri yapısının mevzuatta meydana gelecek değişiklikler nedeniyle değişime uğraması mümkündür. Özellikle, Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan mevzuat teklifi çerçevesinde, müşterilerden alınabilecek azami fon işletim ücretinin düşürülmesi ve buna karşılık, performans bazlı ilave fon işletim ücretleri tahsil edilmesi söz konusudur.

Bireysel Emeklilik Fonları Yapısı

Fon işletim giderleri ve fonların çeşitlendirilmesi konuları dâhil olmak üzere bireysel emeklilik fonları ile ilgili yatırım faaliyetleri, SPK ve Hazine Müsteşarlığı tarafından sıkı bir şekilde düzenlenmektedir. Ak Portföy, AvivaSA tarafından kararlaştırılan gösterge getiri kriterleri uyarınca, göstergeye göre daha yüksek getiri sağlamak amacıyla yatırım faaliyetlerini yürütmektedir. AvivaSA'nın yatırım politikası, (i) mevzuattan kaynaklanan yasal şartlara uygunluğa, (ii) hedge işlemleri dışında türev araçların kullanım yasağına, (iii) yatırım kısıtlamalarına (örn. izin verilen finansal araçlar listesi uyarınca getirilen kısıtlamalara), (iv) belirli finansal araçların toplam varlıklar içerisindeki payına ilişkin kısıtlamalara ve (v) belirlenen gösterge getiriye göre şekillenmektedir.

Şirket'e Ait Fonların Yönetimi

Aşağıdaki tabloda, Ak Portföy tarafından yönetilen Şirket'e ait fonların varlık sınıfına göre kırılımı yer almaktadır.

Varlık Sınıfı (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
BİST'e kote şirketlerin payları	-	-	-	-
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	22,1	-	-	17,1
Özel sektör borçlanma araçları	27,3	41,8	16,4	-
Banka mevduatı	134,7	116,7	193,3	181,2
Diğer yatırımlar	7,2	16,0	-	-
Toplam	**191,2**	**174,6**	**209,7**	**198,3**

Kaynak: Şirket

Ak Portföy son beş yıl içerisinde, özellikle sabit getirili menkul kıymet ve para piyasası emeklilik fonlarında sürdürülebilir bir getiri performansı göstermiştir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Ak Portföy'ün sabit getirili menkul kıymet ve para piyasası emeklilik fonlarındaki yönetim gideri kesintisi düşülmeden önceki brüt getiri performansı pazar sıralamasında ilk çeyrek dilimde yer almaktadır. Ak Portföy'ün esnek fonlarının brüt getiri performansı ise pazar sıralamasında ikinci ve üçüncü çeyrek dilimlerde yer almaktadır (Kaynak: SPK).

AvivaSA Portföy Yönetimi

Müşterilere ait birikimli hayat sigortası fonları ile Şirket'e ait fonların bir kısmı AvivaSA'nın kendi finans ve fon yönetimi ekibi tarafından yönetilmektedir. Şirket'e ait fonların geri kalan kısmı ise yukarıda belirtildiği şekilde Ak Portföy tarafından yönetilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA tarafından yönetilen birikimli hayat sigortası fonlarının varlık sınıfına göre kırılımı yer almaktadır.

Varlık Sınıfı (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
BİST'e kote şirketlerin payları	-	-	-	-
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	211,0	232,8	262,2	212,2

AK GAYRİMENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Özel sektör borçlanma araçları	-	-	-	-
Banka mevduatı	25,7	33,3	100,0	82,2
Diğer yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	**236,7**	**266,1**	**362,2**	**394,4**

Kaynak: Şirket

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA tarafından yönetilen Şirket'e ait fonların varlık sınıfına göre kırılımı yer almaktadır.

Varlık Sınıfı (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
BİST'e kote şirketlerin payları	-	-	-	-
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	34,0	22,1	30,9	11,9
Özel sektör borçlanma araçları	-	-	-	-
Banka mevduatı	111,6	105,8	37,2	25,7
Diğer yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	**145,6**	**127,8**	**68,1**	**37,6**

Kaynak: Şirket

Bilgi Teknolojileri (BT) Sistemleri

AvivaSA, faaliyet branşlarındaki büyüme stratejilerini desteklemek ve maliyet verimliliğini artırmak amacıyla BT sistemlerine düzenli yatırım yapmaya devam etmektedir.

AvivaSA etkin ve güncel bir BT sisteminin stratejik bir gereklilik olduğuna inanmaktadır. Merkezi BT sisteminin güçlendirilmesi ve stratejik bilgi yönetimi, BT kontrollerinin ve bilgi koruma önlemlerinin etkinliği, dış kaynak kullanımında yeni BT stratejik ortaklığı vasıtasıyla iyileştirilmiş BT operasyonları, eski sistemlerin daha etkin kullanılması ile maliyetlerin düşürülmesi ve entegrasyon ile mevzuat kaynaklı gerekliliklerin yerine getirilmesi için yapılması gereken düzeltmeler, BT sistemlerinin AvivaSA'nın başarısı için oynadığı rolün önemini giderek artırmaktadır.

Mevcut AvivaSA BT sistemleri

AvivaSA'nın BT uygulamaları mimarisi üç bölümden oluşmaktadır: (i) çevre sistemleri, (ii) ana üretim sistemleri ve (iii) diğer hizmet sistemleri.

AvivaSA uygulamalarının çoğunluğu AvivaSA tarafından şirket içerisinde geliştirilmiş olmakla birlikte, faaliyetlerden kaynaklanan gereklilikler nedeniyle, muhasebe ve finans, insan kaynakları, çağrı merkezi, IVR (Interactive Voice Response) ve CTI (Computer Telephone Integration) uygulamaları ve bazı ana üretim sistemlerine yönelik olarak üçüncü taraf uygulamalarından da yararlanılmaktadır. Akbank bankasürans uygulamaları ve dış kaynaklardan alınan çağrı merkezi operasyonları da dâhil olmak üzere işletme uygulamalarının birbirlerine tamamen entegre olması otomasyonun ve verimliliğin sağlanmasına imkân vermektedir.

BT altyapısı, sistemi ve operasyon yönetiminin tamamı için geçmişte IBM firmasından hizmet alınmıştır. Söz konusu yönetim hizmetleri, 21 Temmuz 2014 itibarıyla operasyon hizmetlerinin geliştirilmesi ve uçtan uca SLA uygulamasının ve gözetimin sağlanabilmesi amacıyla Bimsa Uluslararası İş Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.'ye (BimSA) devredilmiştir. BimSA bu işlemleri uluslararası olarak kabul edilmiş ITIL, COBIT ve ISO 27001 gibi standartlar çerçevesinde yerine getirecektir.

31 Ekim 2014
AVİVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA'nın BT mimarisi, merkez emeklilik ve hayat sistemleri, satış gücü otomasyonu, satış sonrası ve müşteri hizmetleri sistemleri, muhasebe sistemi, aktüeryaya ilişkin modelleme aracı, finansal sistemler, komisyon ve satış performans yönetimi sistemleri, veri ambarı, işletme zekâsı, raporlama ve veri madenciliği ve diğer hizmet sistemleri de dâhil olmak üzere yaklaşık 44 uygulama içermektedir.

Metamorfoz projesi

AvivaSA, Metamorfoz projesi aracılığı ile (i) karmaşık yapıyı basitleştirmek, manuel hataları azaltmak ve maliyetleri düşürmek, (ii) esnekliği artırmak ve (iii) sektördeki yeni gelişmelere ve yasal düzenlemelerdeki değişikliklere daha hızlı uyum sağlamak amaçlanmaktadır. Bu doğrultuda, AvivaSA, BT sistemlerini güncellemekte ve geliştirmektedir.

Metamorfoz Projesi, hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarlarındaki hızlı değişimden kaynaklanan ihtiyaçlara daha hızlı yanıt verebilmek ve verimliliği artırıp hata oranını azaltmak adına, verilerin tek bir uygulama altında (Flex by Agito) toplanmasını hedeflemektedir. Proje ayrıca tüm çevre uygulamaların ve gerekli tüm verilerin merkeze entegre edilmesini ve işletme departmanları için daha fazla otomasyon imkânı sağlanmasını hedeflemektedir.

Metamorfoz Projesi 2012 yılının sonunda başlatılmış olup, hâlihazırda geliştirme ve test aşamasındadır. 30 Haziran 2014 itibarıyla yaklaşık %57 oranında tamamlanmış olan projenin 2015 yılının ilk yarısında tamamlanması beklenmektedir.

Strateji

Bireysel emeklilik pazarındaki öncü konumunu kârlı büyüme ile birlikte sürdürmek

AvivaSA, bireysel emeklilik branşında faaliyet gösteren firmalar arasındaki öncü konumunu güçlendirmek için mevcut müşteri portföyünü korumayı ve dağıtım kanallarını genişleterek yeni müşteriler kazanmayı hedeflemektedir. AvivaSA ayrıca bireysel emeklilik sistemine otomatik katılım ve zorunlu kıdem tazminatı fonları gibi yeni mevzuat düzenlemelerinden faydalanarak, Türkiye bireysel emeklilik pazarındaki liderliğini sürdürmeyi hedeflemektedir. Bireysel emeklilik pazarında sahip olunan ölçek, yeni iş edinim maliyetlerini ve kesintilere ilişkin mevzuattan kaynaklanan kârlılık azalışını dengelemek için oldukça önemlidir. AvivaSA, bireysel emeklilik pazarında sahip olduğu güçlü konumu sayesinde, pazarda yeterli sayıda katılımcıya ve hacme sahip olmayan küçük ölçekli rakiplerinden daha hızlı bir kârlılık artışı sağlayabileceğine inanmaktadır. Bu doğrultuda, AvivaSA, gelecekteki büyüme olanaklarından en iyi şekilde faydalanmak amacıyla aktif bir müşteri koruma programı ile bireysel emeklilik ürünlerinin katkı payını artırmaya ve çapraz satışlara daha fazla odaklanma stratejisi gibi birçok girişimi hayata geçirmektedir.

Şirket'in, sektördeki konumunu güçlendirmek için, Şirket yönetim kurulu tarafından alınmış herhangi bir karar bulunmamakla beraber, Şirket ana ortakları ile birlikte düzenli olarak stratejik hedefleri ile örtüşen, büyümesini destekleyecek özelleştirmeler dâhil, şirket satın alma ve birleşmeleri, stratejik ortaklık, ortak girişim, işbirliği ve yatırım işlemleri gibi gelecekte ortaya çıkacak fırsatları değerlendirmektedir. Şirket önümüzdeki dönemlerde yukarıda belirtilen olası yatırım fırsatları ile ilgili başlatılabilecek teklif verme süreçlerine dâhil olabilir. Bu kapsamda Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile birlikte kamu bankalarına ait sigorta şirket özelleştirmeleri dâhil olmak üzere çeşitli stratejik işlem ve fırsatları değerlendirmektedir. Fakat bu durum AvivaSA'nın yürütülen süreçlere kabul edileceği ve/veya yatırım fırsatına/fırsatlarına ilişkin sunacağı teklifin/tekliflerin kabul edileceğini anlamına gelmeyecektir. Bu girişimlerin herhangi birinin gerçekleştirilmesinin söz konusu olması halinde AvivaSA bunun finansmanı amacıyla Şirket hissedarlarına sermaye artırımı davetinde bulunabilir.

Hayat sigortası pazarında çoklu ürün ve çoklu dağıtım kanalı stratejisi ile pazar payını ve hacmi artırmak

AvivaSA, krediye bağlı hayat koruma sigortası ürünlerinde önemli bir büyüme göstermiştir. Şirket, Türkiye kredi ve bankacılık kaynaklı hayat sigortası ürünlerinin orta vadedeki büyümesine ilişkin olumlu beklentilere sahiptir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, AvivaSA'nın krediye bağlı hayat koruma sigortası ürünlerinde sahip olduğu %5,8'lik pazar payı, Akbank'ın aynı dönemde toplam kredi kartları dâhil tüketici kredileri hacmi

içerisinde sahip olduğu %12,8'lik paya kıyasla düşük kalmaktadır. AvivaSA, ana bankasürans ortağı olan Akbank'ın pazar payıyla uyumlu bir pazar payı elde etmek amacıyla, krediye bağlı ürün faaliyetlerini genişletmek ve Akbank'ın müşteri tabanına daha etkin bir şekilde nüfuz etmek için önemli imkânlar bulunduğuna inanmaktadır.

Hayat sigortası pazarına yönelik olarak Akbank'ın müşteri tabanından daha fazla yararlanmanın yanında, AvivaSA, çeşitli banka dışı dağıtım kanalları vasıtasıyla da yenilikçi ürünler ve hizmetler ile müşteri ihtiyaçlarına göre şekillendirilmiş daha üstün ürünler sunarak, rakiplerinden pazar payı elde etmeyi hedeflemektedir. AvivaSA'nın dağıtım kanallarındaki ve ürün sunumundaki bu çeşitlilik, hayat sigortası pazarındaki satış hacmini ve pazar payını artırarak, hedeflediği banka pazar payına yaklaşmasına olanak sağlayacaktır.

Akbank'ın büyümekte olan müşteri tabanına daha fazla nüfuz etmek ve alternatif bankacılık kanalları geliştirmek

AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin kârlılığını ve hacmini artırmak üzere Akbank'ın geniş müşteri tabanına daha fazla nüfuz ederek bankasürans kanalını en verimli şekilde kullanmayı hedeflemektedir. AvivaSA, bu stratejinin bir parçası olarak Akbank üzerinden yapılan satışları artırmaya yönelik çeşitli girişimler gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda, 2012 yılından itibaren, Akbank ile birlikte, "NEXT" bankasürans dönüşüm programı kapsamında 13 proje hayata geçirilmiştir. Bu program, birden çok kanal üzerinden satış ve hizmet sunma yoluyla Akbank'ın bankasürans satış kanalı performansını ve verimliliğini güçlendirmeyi, daha gelişmiş ve kişiye özel bir ürün portföyü yaratmayı, operasyonel etkinliği artırmayı ve daha gelişmiş bir müşteri ilişkileri yönetimi geliştirmeyi hedeflemektedir. Ayrıca AvivaSA, KOBİ ve kurumsal segmentte, kurumsal proje ekibi tarafından desteklenen banka satış yöneticileri sayesinde daha fazla krediye bağlı hayat koruma sigortası ve bireysel emeklilik satışı yaparak, bankasürans kanalının penetrasyon oranını artırmayı hedeflemektedir.

AvivaSA ayrıca, banka müşterilerine daha uygun ürün ve hizmetler sağlayabilmek ve penetrasyon oranını artırmak amacıyla ürün tasarımı ve fiyatlandırmasına yönelik çalışmalar gerçekleştirerek geleneksel ve alternatif bankacılık dağıtım kanallarının etkinliğini geliştirmeye devam etmektedir. Bu stratejinin önemli bir parçası olarak, AvivaSA geri ödemeli sigorta gibi ürünlerinin bankasürans kanalında konumlandırılmasını planlamaktadır. Bunlara ek olarak AvivaSA, müşteri ilişkileri yöneticileri ve finansal danışmaları aracılığı ile şube içi dağıtım gibi girişimlerle bankasürans ortaklıklarını genişletme imkânlarını araştırmaktadır. Şube puan tablosu gibi şube içi teşvik modelleri de AvivaSA'nın temel bankasürans stratejisinin bir parçasıdır. Bu teşvik modelleri, banka acentelerinin hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin çapraz satışı konusunda en iyi şekilde motivasyonunu sağlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından yakından takip edilmektedir.

Operasyonel mükemmellik ve verimliliğe erişmek

AvivaSA, süreçlerini yeniden yapılandırarak ve ana faaliyetleri dışındaki alanlarda dış kaynak kullanarak operasyonel ve teknik verimliliğini daha da geliştirmeyi hedeflemektedir. AvivaSA'nın bilgi teknolojisi değişim projesi olan Metamorfoz bu stratejinin önemli bir parçasını teşkil etmektedir. Proje hâlihazırda yazılım geliştirme ve test aşamasında olup, 2015'in ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir. Bu proje ile mevzuat değişikliklerine ve müşteri ihtiyaçlarına daha hızlı yanıt verebilmek ve verimliliği artırıp hata oranını azaltmak adına, dört ana BT sisteminin tek bir sistem altında birleştirilmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca, AvivaSA, direkt satış kanalını da destekleyici durumda olan acente kanalına daha fazla yoğunlaşarak operasyonel etkinliğini artırmayı hedeflemektedir. AvivaSA, bu değişim sayesinde sabit personel giderlerini düşürürken aynı zamanda satış hacmini de artıracağına inanmaktadır. AvivaSA bu değişimi sağlamak için çeşitli eğitim ve personel bağlılık programları hayata geçirmiştir.

Banka dışı dağıtım kanallarını güçlendirip çeşitlendirmek ve müşteri tabanını genişletmek

AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında büyüme ve üretkenlik için gittikçe önem kazanan banka dışı dağıtım kanallarını ve bu bağlamda özellikle direkt satış ve acente kanallarını güçlendirmeyi

31 Ekim 2014

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

hedeflemektedir. AvivaSA, verimliliği artırmak amacıyla, acenteler ve finansal danışmanlar tarafından gerçekleştirilen satış hedeflerine dayalı yeni bir komisyon modelini uygulamaya koymuştur. Bu yeni komisyon modeli sayesinde daha yüksek satış hacmi yaratılmış, yüksek prim ödeyen yeni müşteriler kazanılmış ve genel verimlilik artmıştır. AvivaSA ayrıca, direkt satış kanalındaki çalışan bağlılığını artırmak üzere yüksek performans gösteren finansal danışmanlara kendi acentelerini kurmaları için satış hedefleri ile müşteri bağlılığına dayalı değişken komisyonlar aracılığı ile teşvikler sağlayan "Genç Girişimciler" programını uygulamaya koymuştur.

AvivaSA tarafından, dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlardan emeklilik fonu aktarımları ile küçük ve büyük ölçekli şirketlerin çalışanlarına yönelik bireysel emeklilik ürünlerine artan ilgileri sayesinde, kurumsal (grup) emeklilik ürünleri pazarının büyümesi beklenmektedir. AvivaSA, kurumsal pazardaki öncü konumu sayesinde bu eğilimden yararlanmayı ve müşteri tabanını genişletmeyi hedeflemektedir. Buna ek olarak, AvivaSA, özellikle mevcut ürün portföyünü geliştirerek, hayat koruma ve ferdi kaza sigortası branşlarındaki bağımsız ürün satışlarını artırmaya odaklanmaktadır. Son olarak, AvivaSA, maliyet verimliliğini korurken müşterilere erişim gücünü artırmak için tele-satış ve dijital satış kanallarını geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Müşteri değerini artırarak sürdürmek

AvivaSA, müşterilerine sunduğu hizmetleri geliştirerek, müşteri değerini artırmaya odaklanırken, aynı zamanda emeklilik sektöründeki konumunu güçlendirmeyi ve sadeleştirilmiş müşteri ilişkileri yönetimi (CRM) sistemi kurmak ve güçlü bir CRM altyapısı desteği ile kanal entegrasyonundan faydalanmak gibi yatırımları gerçekleştirmeyi planlamaktadır. AvivaSA, müşteri deneyimini iyileştirmek ve müşteri bağlılığını artırmak ve müşteri ilişkilerini daha iyi yönetmek amacıyla çeşitli yatırımlar yapmaya devam etmeyi amaçlamaktadır. Özellikle, CRM dönüşüm programının uygulanması ile AvivaSA, tüm bireysel emeklilik katkı payı artırıcı satış faaliyetlerinde ve hayat sigortası ürünlerinin bireysel emeklilik müşterilerine çapraz satışında artış sağlamayı hedeflemektedir.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Türkiye Bireysel Emeklilik Pazarı

Genel Bakış

Türkiye bireysel emeklilik pazarı 2003-2013 yılları arasında yıllık bileşik %90,1 ve 2009-2013 yılları arasında ise yıllık bileşik %30,4 oranında artarak hızlı bir büyüme sergilemiştir. Pazarın fon büyüklüğü, 30 Haziran 2014 itibarıyla, 2.087 milyon TL'lik devlet katkısı dâhil, toplam 31.714 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı tarih itibarıyla, bireysel emeklilik sistemindeki toplam katılımcı sayısı 4.645.565 olup, katkı payı toplamı 24.538 milyon TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla bireysel emeklilik pazarına ilişkin temel göstergeler yer almaktadır.

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Katılımcı Sayısı	4.645.565	4.153.055	3.128.130	2.641.843
Sözleşme Sayısı	5.275.609	4.687.675	3.496.377	2.939.878

Toplam Fon Büyüklüğü (milyon TL)*	31.714	26.297	20.346	14.330
Katılımcıların Fon Büyüklüğü (milyon TL)	*29.626*	*25.146*	*20.346*	*14.330*
Devlet Katkısı Fon Büyüklüğü (milyon TL)	*2.087*	*1.152*	-	-
Katkı Payı Tutarı (milyon TL)	24.538	21.922	16.178	12.394
Yatırıma Yönlendirilen Tutar (milyon TL)**	24.056	21.456	15.741	12.028

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

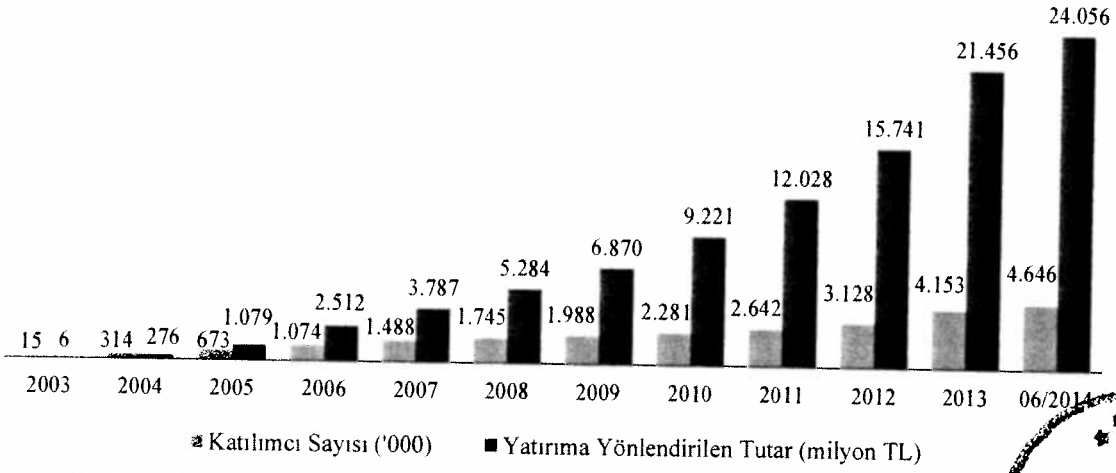
**Toplam fon büyüklüğü, ödenen katkı paylarına ilave olarak fon getirilerini de içermektedir.*

***Yatırıma yönlendirilen tutar, katılımcılar tarafından ödenen katkı paylarından kesintilerin düşülmesinin ardından bireysel emeklilik fonlarına yönlendirilen tutarı ifade etmektedir.*

30 Haziran 2014 itibarıyla, devlet katkısı dâhil yaklaşık 31.714 milyon TL'ye ulaşan toplam fon büyüklüğü, 31 Aralık 2013'e göre yaklaşık %20,6 büyüme göstermiş ve 31 Aralık 2012 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında da yaklaşık %29,2 oranında artmıştır. Toplam fon büyüklüğü tutarı, 31 Aralık 2011 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %35,5 YBBO ile artış göstermiştir.

30 Haziran 2014 itibarıyla yaklaşık 24.538 milyon TL'ye ulaşan toplam katkı payı tutarı, 31 Aralık 2013'e göre yaklaşık %11,9 büyüme göstermiş ve 31 Aralık 2012 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında da yaklaşık %35,5 oranında artmıştır. Toplam katkı payı tutarı, 31 Aralık 2011 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %33,0 YBBO ile artış göstermiştir.

Aşağıdaki grafikte Türkiye bireysel emeklilik sisteminin yıllar itibarıyla gelişimi gösterilmektedir:



Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

Türkiye bireysel emeklilik pazarında yatırıma yönlendirilen tutar, 2009-2013 yılları arasında yıllık bileşik %32,9 oranında büyümüştür. Aynı dönemde, toplam fon büyüklüğü ise yıllık bileşik %30,4 oranında büyüme göstermiştir.

Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla, sözleşme sayısının ürünlere göre kırılımı yer almaktadır.

Sözleşme Sayısı	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Bireysel Sözleşmeler*	3.848.546	3.439.955	2.605.519	2.244.657
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmeler (Çalışan Katkılı)**	1.085.173	963.805	712.334	584.407
İşveren Grup Emeklilik Sertifikaları (İşveren Katkılı)***	341.890	283.915	178.524	110.814
Toplam	**5.275.609**	**4.687.675**	**3.496.377**	**2.939.878**

T.C. 31 Ekim 2014 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler
**Bireysel katılımcılara işyeri ile bağlantısı bulunmaksızın satışı yapılan bireysel emeklilik sözleşmeleri olarak tanımlanmıştır.*
***Sponsor tarafından (işveren) oluşturulmuş bir emeklilik planı olmasına rağmen sponsor (işveren) tarafından katkı payı ödemesi yapılmayan, sadece çalışan tarafından ödeme yapılan bireysel emeklilik sözleşmeleri olarak tanımlanmıştır.*
****İşveren tarafından çalışan adına katkı payı ödenen bireysel emeklilik sözleşmeleri olarak tanımlanmıştır.*

Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla, yatırıma yönlendirilen tutarın ürünlere göre kırılımı yer almaktadır.

Yatırıma Yönlendirilen Tutar (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Bireysel Sözleşmeler	17.805	15.977	11.621	9.091
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmeler (Çalışan Katkılı)	5.317	4.654	3.524	2.477
İşveren Grup Emeklilik Sertifikaları (İşveren Katkılı)	934	825	596	460
Toplam	**24.056**	**21.456**	**15.741**	**12.028**

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2014 itibarıyla Türkiye bireysel emeklilik pazarında sözleşme sayısı ve yatırıma yönlendirilen tutarın ürünlere göre kırılımı yer almaktadır.

Türkiye Bireysel Emeklilik Pazarının Ürünlere Göre Kırılımı	**Sözleşme Sayısı**	**Yatırıma Yönlendirilen Tutar**
Bireysel Ürünler	%72,9	%74,0
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmeler (Çalışan Katkılı)	%20,6	%22,1
İşveren Grup Emeklilik Sertifikaları (İşveren Katkılı)	%6,5	%3,9
Toplam	**%100,0**	**%100,0**

Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler

Türkiye bireysel emeklilik pazarı ağırlıklı olarak bireysel sözleşmelerden oluşmaktadır. 30 Haziran 2014 itibarıyla, bireysel sözleşmeler sayı olarak pazarın %72,9'unu, yatırıma yönlendirilen tutar olarak da %74,0'ını oluşturmaktadır. Aynı dönemde grup sözleşmeleri (işveren ve çalışan katkılı emeklilik sözleşmeleri) ise toplam sözleşme sayısının %27,1'ine, yatırıma yönlendirilen tutarın ise %26,0'sına karşılık gelmektedir.

30 Haziran 2014 itibarıyla, yaklaşık 3,85 milyona ulaşan bireysel sözleşme sayısı, 31 Aralık 2013'e göre %12 büyüme göstermiş ve 31 Aralık 2012 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %32 oranında artmıştır. Bireysel sözleşme sayısı, 31 Aralık 2011 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %24 YBBO ile artış göstermiştir (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

30 Haziran 2014 itibarıyla, yaklaşık 1,43 milyona ulaşan grup sözleşmeleri sayısı (işveren ve çalışan katkılı emeklilik sözleşmeleri), 31 Aralık 2013'e göre %14 büyüme göstermiş ve 31 Aralık 2012 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %40 oranında artmıştır. Grup sözleşmeleri sayısı, 31 Aralık 2011 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %34 YBBO ile artış göstermiştir (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

30 Haziran 2014 itibarıyla, bireysel sözleşmeler kapsamında yatırıma yönlendirilen tutar 17.805 milyon TL'ye ulaşmış olup, 31 Aralık 2013'e göre %11 büyüme göstermiş ve 31 Aralık 2012 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %37 oranında artmıştır. Bireysel sözleşmeler kapsamında yatırıma yönlendirilen tutar, 31

Aralık 2011 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında %33 YBBO ile artış göstermiştir (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

30 Haziran 2014 itibarıyla, grup sözleşmeleri (işveren ve çalışan katkılı emeklilik sözleşmeleri) kapsamında yatırıma yönlendirilen tutar 6.250 milyon TL'ye ulaşmış olup, 31 Aralık 2013'e göre %14 büyüme göstermiştir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2013 tarihleri arasında da %33 oranında artmıştır. Grup sözleşmeleri kapsamında yatırıma yönlendirilen tutar, 31 Aralık 2011 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında yıllık bileşik %37 oranında büyümüştür (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu). Grup sözleşmelerindeki bu artış, dernek, vakıf, sandık ve benzeri diğer kuruluşlardan bireysel emeklilik sistemine yapılan fon transferlerini de içermektedir.

Son yıllarda bireysel emeklilik pazarındaki hızlı büyümenin başlıca nedenleri arasında, devlet katkısı ve yeni vergi uygulamaları dâhil devlet desteği, GSYH ve kişi başına düşen GSYH'deki artış, bireysel emeklilik ürünlerine karşı farkındalığın artması, sektörde faaliyet gösteren bireysel emeklilik şirketleri ve bu şirketlerin satış personeli sayılarındaki artış, sektörün büyümesini olumlu etkileyen nüfus artışı, kentleşme oranı ve fon çeşitliliğindeki artış gösterilebilir.

Karşılaştırmalı Büyüklük, Penetrasyon ve Büyüme Beklentileri

Türkiye'deki bireysel emeklilik fonlarının GSYH'ye oranı (31 Aralık 2013 itibarıyla %1,7 ve 31 Aralık 2012 itibarıyla %1,4) ODA ülkeleri (aksi açıkça belirtilmedikçe, Macaristan, Polonya, Çek Cumhuriyeti ve Romanya ülkeleridir) (31 Aralık 2012: %7,3) ile kıyaslandığı zaman oldukça düşük kalmakta ve bu da Türkiye'deki bireysel emeklilik pazarının uzun vadede büyüme potansiyelini göstermektedir (Kaynak: Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD)).

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Türkiye ve seçilmiş ODA ve diğer Avrupa ülkelerindeki bireysel emeklilik pazarı fon büyüklükleri ve GSYH'ye oranlarına yer verilmiştir.

31 Ekim 2014

	Fon Büyüklüğü* (milyon ABD Doları)	Nominal GSYH (milyar ABD Doları)	Fon Büyüklüğü/ GSYH	Fon Büyüklüğü YBBO (2007-2012)
Türkiye**	11.418	786	%1,4	%24,0
Polonya	88.464	515	%17,2	%8,8
Çek Cumhuriyeti	14.337	201	%7,1	%9,2
Romanya ***	3.051	175	%1,7	%251,0
Macaristan	4.160	128	%3,3	%(23,6)
Birleşik Krallık	2.326.764	2.432	%95,7	%1,2
Fransa ****	224.217	2.681	%8,4	%3,1
İtalya	115.637	2.066	%5,6	%9,4
Hollanda	1.266.920	791	%160,2	%2,2
Belçika	22.753	496	%4,6	%0,9
Olgunlaşmış Piyasalar Ortalaması	-	-	%54,9	%3,4
ODA Ülkeleri Ortalaması	-	-	%7,3	%61,3

Kaynak: OECD, http://www.oecd.org/finance/private-pensions/pensionmarketsinfocus.htm, OECD, http://stats.oecd.org/viewhtml.aspx?QueryName=595&QueryType=View,

**Bireysel emeklilik fonlarına yatırılan varlık toplamını göstermektedir (Kaynak: OECD'nin hazırladığı "Bireysel Emeklilik Piyasaları Mercek Altında 2013 - Pension markets in Focus 2013").*

***Türkiye bireysel emeklilik sistemine yatırılan varlık toplamına dayanmaktadır (Kaynak: EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler).*

****Romanya, Mayıs 2008'den itibaren, 35 yaşın altındakiler için zorunlu, 35-45 yaş arasındakiler için ise isteğe bağlı olan, "Pillar II" bireysel emeklilik sistemini uygulamaya başlamıştır. Bu sistem, mevcut bireysel emeklilik fonlarının çoğunluğunu oluşturmaktadır.*

*****Emeklilik sözleşmeleri üzerinden finanse edilen fonlar dâhildir. 2012 yılı verisi, 2011 yılına ilişkin verilere dayanılarak hesaplanmıştır.*

Yukarıda bahsedilen ülkeler, Türkiye'deki sistemden farklı özelliklere sahip ve daha kapsamlı sosyal güvenlik sistemleri sahip olmalarına rağmen, Türkiye'deki düşük penetrasyon oranları ve cazip demografik yapı bireysel emeklilik sektörünün gelecekteki büyüme potansiyeli açısından önemli bir göstergedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2013 itibarıyla, Türkiye'deki bireysel emeklilik katılımcıları içerisinde bireysel emeklilik sözleşme sayısı ve penetrasyon oranının yaş ve cinsiyete göre kırılımına yer verilmektedir.

31.12.2013	Sözleşme Sayısı			Penetrasyon Oranı (%)		
	Kadın	Erkek	Toplam	Kadın	Erkek	Toplam
18-24 yaş arası*	212.936	290.284	503.220	%4,9	%6,5	%5,7
25-34 yaş arası	773.720	1.077.858	1.851.578	%12,2	%16,6	%14,5
35-44 yaş arası	572.377	878.382	1.450.759	%10,4	%15,7	%13,1
45-54 yaş arası	287.570	405.100	692.670	%6,5	%9,0	%7,8
55 yaş üstü	78.640	106.436	185.076	%1,2	%1,9	%1,5
Toplam	**1.925.243**	**2.758.060**	**4.683.303**	**%7,1**	**%10,3**	**%8,7**

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı (SDK), http://www.hazine.gov.tr/default.aspx?nsw=BKsmUPQeFbnBXCDahrXm1A==-H7deC+LxBI8=&mid=247&cid=28&nm=43, 2013 Yılı Türkiye'de Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetleri Hakkında Rapor, Tablo 56 (yaş ve cinsiyet bazında sözleşme sayısı),
TÜİK, http://www.turkstat.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1027, TÜİK-Nüfus verileri, Statistics by Theme ›› Population Projections ›› Population by Age and Sex
**18-24 yaş aralığı için TÜİK verisi mevcut olmadığı için, bu veri 15-19 yaş aralığı rakamının 2/5'i ve 20-24 yaş aralığı toplanarak hesaplanmıştır.*

31 Ekim 20[illegible]

Makroekonomik ve demografik etkenlere ek olarak, Türkiye bireysel emeklilik pazarının, tasarruf ve bireysel emeklilik ürünlerine karşı artan farkındalık, artan tasarruf kültürü ve pazarın büyümesini destekleyici hükümet düzenlemeleri sayesinde büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Türkiye Sigorta Birliği tarafından bireysel emeklilik ve sigorta sektörlerinin uzun vadeli vizyon ve hedeflerine ilişkin hazırlanan "TSB 2023 Vizyonu" raporunda, Türkiye'de bireysel emeklilik ve birikimli hayat sigortası pazarlarının büyümesi için iki farklı senaryo öngörülmektedir. GSYH, hane halkı tasarruf oranı ve devlet desteğinin artarak büyümeye devam edeceğini ve ikinci basamak emeklilik sistemi olarak adlandırılan zorunlu işveren katılım sisteminin (Pillar II) uygulanmaya başlayacağını varsayan iyimser senaryo uyarınca, 2013 - 2023 yılları arasında bireysel emeklilik ve birikimli hayat sigortası fon büyüklüğünün %32 YBBO ile artarak yaklaşık 400 milyar TL'ye ve GSYH'nin %11'ine ulaşacağı öngörülmektedir (Kaynak: TSB 2023 Vizyonu Raporu). GSYH'nin önceki yıllar düzeyinde büyüyeceğini, hane halkı tasarruflarının artacağını ve mevzuattan kaynaklanan devlet desteğinin devam edeceğini varsayan ikinci senaryo uyarınca ise 2023 yılında bireysel emeklilik ve birikimli hayat sigortası fon büyüklüğünün yaklaşık 124 milyar TL'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Söz konusu rakamsal veriler Mayıs 2012 itibarıyla yayımlandığı için %25 oranındaki devlet katkısı gibi yakın zamanda yürürlüğe giren bireysel emeklilik mevzuat değişikliklerini içermemektedir.

Otomatik katılım ve kıdem tazminatı fonlarının zorunlu olarak bireysel emeklilik sistemine aktarımı gibi muhtemel mevzuat değişikliklerinin özellikle grup bireysel emeklilik pazarının büyümesine katkıda bulunması beklenmektedir. Bu muhtemel mevzuat değişiklikleri sonucunda, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ortalama 19 milyon katılımcısı bulunan kamu sosyal güvenlik sistemi katılımcılarından henüz bireysel emeklilik sistemine girmemiş olanlara da ulaşılabileceği ve bireysel emeklilik pazarı katılımcı sayısının önemli ölçüde artabileceği beklenmektedir. Bu doğrultuda, bireysel emeklilik pazarının penetrasyon oranının kamu sosyal güvenlik sisteminin penetrasyon oranına yaklaşması beklenmektedir (Kaynak: SGK).

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Rekabet Ortamı

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye bireysel emeklilik pazarında, 12'si yabancı menşeili olmak üzere toplam 19 bireysel emeklilik şirketi faaliyet göstermektedir.

Türkiye bireysel emeklilik pazarına büyük ölçekli faaliyetlere ve güçlü bankasürans ortaklarına sahip, az sayıda köklü sigorta şirketi hâkimdir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye'deki en büyük 10 bireysel emeklilik şirketinin pazar payı toplamı, fon büyüklüğü bakımından %92,9, katılımcı sayısı bakımından ise %84,0'dır (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu). Aynı dönemde, en büyük dört bireysel emeklilik şirketinin (Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., AvivaSA, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Garanti Hayat ve Emeklilik A.Ş.) fon büyüklüğü bazında pazar payı ise %70,3'tür (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu). 31 Aralık 2013 yılsonu itibarıyla, Türkiye bireysel emeklilik sektörünün toplamda bireysel emeklilik teknik bölüm dengesinde 175 milyon TL zarar etmesine rağmen, bahsi geçen bu dört şirket aynı dönemde toplam 0,1 milyon TL kâr elde etmiştir (Kaynak: TSB). Bireysel emeklilik pazarının bu yoğunlaşmış yapısına rağmen, faaliyetlerini büyütmek isteyen yerli ve uluslararası şirketler dâhil, daha küçük ölçekli şirketlerin pazara girdiği gözlemlenmiştir.

Aşağıdaki tabloda, 30 Haziran 2014 itibarıyla, Türkiye bireysel emeklilik pazarında önde gelen şirketlerin pazar paylarına yer verilmiştir.

	Uluslararası Ortak	**Sermayede Uluslararası Pay (%)****	**Bireysel Emeklilik Faaliyetleri Başlangıç yılı**	**Pazar Payı (%)**	
				Fon Büyüklüğü*	**Katkı Payı**
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	2003	19,9	19,8
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.***	Aviva	49,83	2003	18,9	18,0
Garanti Emeklilik A.Ş.	-	36,32	2003	16,3	16,2
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.***	Allianz SE	75,20	2003	15,3	15,3
Vakıf Emeklilik A.Ş.	-	11,10	2003	6,6	6,7
ING Emeklilik A.Ş.***	ING	100,00	2003	5,0	5,1
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.***	Allianz Europe	99,88	2003	3,5	3,4
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.***	BNP Paribas Cardif	100,00	2003	3,1	3,3
Groupama Emeklilik A.Ş.***	Groupama SA	99,48	2003	2,5	2,5
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	-	-	2011	1,9	2,0
Diğer	-	-	-	7,1	7,6

Kaynak:
EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler,
EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/notlar.htm,
*** SDK, http://www.hazine.gov.tr/default.aspx?nsw=BKsmUPQeFbnBXCDahrXm1A==-H7deC+LxBI8=&mid=247&cid=28&nm=43, 2013 Yılı Türkiye'de Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetleri Hakkında Rapor, 2013 Faaliyet Raporu - Tablolar / Insurance & Pension Report – Tables, Tablo 62*
**Devlet katkı fonu dâhildir.*
***SDK tarafından hazırlanan "2013 Yılı Türkiye'de Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyeti Hakkında Rapor"dan alınmıştır.*
****AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş., Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin 31 Ekim 2007 tarihinde birleşmesi ile kurulmuştur. Ak Emeklilik sektöre 2003 yılında girmiştir.*
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.'nin ticaret unvanı 27 Eylül 2013 tarihinde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. olarak değişmiştir.
Oyak Emeklilik A.Ş.'nin ticaret unvanı 27 Ocak 2009 tarihinde ING Emeklilik A.Ş. olarak değişmiştir.
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin ticaret unvanı 26 Eylül 2008 tarihinde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. olarak değişmiştir.
Doğan Emeklilik A.Ş.'nin ticaret unvanı 21 Kasım 2005 tarihinde Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değişmiş; Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin ticaret unvanı ise 15 Temmuz 2011 tarihinde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. olarak değişmiştir.
Başak Emeklilik A.Ş.'nin ticaret unvanı 16 Nisan 2007 tarihinde Başak Groupama Emeklilik A.Ş. olarak değişmiş; Başak Groupama Emeklilik A.Ş.'nin ticaret unvanı ise 30 Eylül 2009 tarihinde Groupama Emeklilik A.Ş. olarak değişmiştir.

Bireysel emeklilik sisteminin son yıllarda hızlı büyümesine bağlı olarak katılımcıların sisteme yatırdığı katkı payı tutarlarında da artış görülmüştür. Pazarın hızlı büyümesi ile faaliyet gösteren şirketler arasında da rekabet artmıştır. Bireysel emeklilik şirketleri özellikle üst gelir grubu müşterilerinden oluşan yüksek değerli müşteri portföylerini hedef alarak agresif transfer tekliflerinde bulunmaktadır. Bireysel emeklilik pazarında, 2013 yılında yıllık ortalama sözleşme adedinin %0,9'u, yıllık ortalama fon büyüklüğünün ise %2,7'si bireysel emeklilik şirketleri arasında transfer olmuştur (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu).

Bireysel emeklilik ürünleri, kendilerine çeşitli maliyet ve fiyatlama avantajları sağlayan devlet katkısı ve desteği sayesinde, diğer tasarruf/yatırım ürünleri ile kolayca ikame edilemez. Bu da pazarda faaliyet gösteren firmaların daha farklı yatırım ürünleri sunan firmalar ile rekabeti açısından bir avantaj oluşturmaktadır.

Teknik karın artışında rol oynayan etkenler arasında, fon büyüklüğü ve katkı payı tutarlarındaki artış, bireysel emeklilik ürünlerinin dağıtımının gerçekleştirildiği bankasürans ağının genişlemesi ile direkt satış ve kurumsal proje ekiplerinin genişlemesi ve satış performanslarının artması yer almaktadır.

Bireysel emeklilik mevzuatında 2012 ve 2013 yıllarında yapılan değişiklikler, bireysel emeklilik fon büyüklüğünün artmasını sağlamış, fakat yeni mevzuat ile düşürülen kesinti miktarları teknik karın düşmesine neden olmuştur. Pazardaki mevcut ve pazara yeni katılan şirketlerin faaliyetlerinin belirli bir ölçeğe ulaşması ile kârlılık oranlarının artması beklenmektedir.

Dağıtım Kanalları

Türkiye'de bireysel ürünlerin dağıtımı, ağırlıklı olarak bankasürans ve direkt satış kanalı aracılığıyla ürünlerin satışını yapan finansal danışmanlar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Bireysel emeklilik ürünlerinin satışının artmasında lisanslı finansal danışmanların sayısındaki artış ve bankaların şube ağının ve diğer satış kanallarının genişlemesinin etkisi olmuştur.

Grup ürünlerinin (işveren ve çalışan katkılı emeklilik ürünleri) pazarlaması ağırlıklı olarak kurumsal proje ekipleri tarafından çok uluslu ve yerli kurumsal şirketlere yapılmaktadır. Grup planları ile dernek, sandık, vakıf ve benzeri diğer kuruluşlardan transfer edilen fonlardan oluşan bu pazar yakın geçmişte istikrarlı bir büyüme göstermiştir. Dernek, sandık, vakıf ve benzeri diğer kuruluşlardaki fonların tahmini büyüklüğü, otomatik katılım ve kıdem tazminatı fonlarının zorunlu olarak bireysel emeklilik sistemine aktarımı ile ilgili potansiyel mevzuat değişiklikleri göz önünde bulundurulduğunda, bu kanalın öneminin ileride daha da artacağı tahmin edilmektedir.

Türkiye'de bireysel emeklilik şirketleri, direkt satış ekiplerine ve acente dağıtım ağına yaptıkları yatırım seviyesini artırırken, aynı zamanda banka çağrı merkezleri, tele-satış ekipleri ve internet üzerinden satış alternatifleri gibi düşük maliyetli alternatif dağıtım kanallarını geliştirmeye devam etmektedirler.

Aşağıdaki tabloda, 2013 yılında ödenen bireysel emeklilik katkı paylarının dağıtım ve pazarlama kanallarına göre kırılımına yer verilmiştir:

Dağıtım Kanalı	**%**	**Pazarlama Kanalı***	**%**
Bireysel Finansal Danışmanlar	66,1	Bireysel Finansal Danışmanlar	12,2
Kurumsal Projeler	5,4	Kurumsal Projeler	4,8
Acenteler	12,4	Acenteler	10,9
Bankasürans	14,4	Bankasürans	70,3
Diğer**	1,7	Diğer***	1,8
Toplam	**100**	**Toplam**	**100**

Kaynak: EGM, http://www.egm.org.tr/bes2013gr/bes2013gr_tr.pdf, 2013 Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu, G42 (Katkı Payının Dağıtım ve Pazarlama Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%))*

**Pazarlama kanalı, hangi kanal aracılığıyla sözleşmenin imzalandığını dikkate almadan katılımcıya ulaşmada etkili olan kanalları ifade etmektedir. Pazarda ürünleri çoğunlukla bankasürans kanalından pazarlayan ve satan finansal danışmanlar hâkim olduğundan, bankasürans kanalının pazarlama kanalı olarak payı (%70,3) nispeten daha yüksek, dağıtım kanalı olarak ise, (%14,4) sözleşmeyi imzalayanın aracı olması nedeniyle, payı daha düşüktür.*

***Diğer (dağıtım kanalı) çağrı merkezi ve broker kanallarını içermektedir.*

****Diğer (pazarlama kanalı) çağrı merkezi, broker ve internet kanallarını içermektedir.*

Bireysel Emeklilik Sistemi Mevzuatı

Türkiye bireysel emeklilik sistemi, gönüllü katılıma dayalı olarak (Pillar III emeklilik sistemi), çalışanlar, serbest meslek sahipleri ve diğer bazı kategorilerdeki kişiler için zorunlu olan kamu emeklilik sistemini

tamamlayıcı bir emeklilik sistemi olarak 2001'de kurulmuştur ve ilk bireysel emeklilik şirketleri 2003 yılının Ekim ayında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Türkiye'de bireysel emeklilik sistemi sıkı bir düzenlemeye tabidir ve 2001 yılındaki kuruluşundan bu yana birçok değişiklik geçirmiştir. Daha etkin ve güvenilir bilgi yönetimi sağlanması amacıyla 2003 yılında EGM ve Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi kurulmuştur.

Hükümet tarafından, bireysel emeklilik fonlarına katılımın artırılması ve bireysel emeklilik sisteminin kuruluşundan 2012 yılsonuna kadar toplam akdedilen sözleşme sayısının yaklaşık %31,5'ine ulaşan sistemden çıkış oranlarının azaltılması amacıyla yakın tarihte birçok önemli değişiklik yürürlüğe konmuştur (Kaynak: EGM Bireysel Emeklilik Sistemi 2012 Gelişim Raporu). Söz konusu değişiklikler arasında:

- 1 Ocak 2013 itibarıyla, bireysel emeklilik katkı payları için, yıllık asgari ücret tutarını aşmayacak şekilde, %25 devlet katkısının getirilmesi ve bu katkı için yıllara göre kademeli hakediş uygulanması,

- Grup emeklilik planları çerçevesinde işverenler tarafından yapılan ödemelerin, poliçe sahibinin aylık gelirinin veya yıllık beyan edilen gelirinin %15'ini ve her halükarda asgari ücretin yıllık brüt tutarını aşmayacak şekilde gelir vergisi matrahından indirilebilmesi,

- Tüm anapara tutarı yerine sadece bireysel emeklilik fonlarından elde edilen getirilerin vergilendirilmesi ve getiri üzerinden yapılan vergilendirmenin sistemde kalınan süreye oranla kademeli olarak uygulanması,

- 1 Ocak 2013 itibarıyla, katılımı destekleme ve erken çıkışları önleme amacıyla, giriş aidatı, yönetim gideri kesintisi ve fon toplam gider kesintilerinde aşağıdaki şekilde değişiklik yapılması:

    - Bireysel emeklilik müşterilerinden tahsil edilebilen azami fon toplam gider kesintisinin fon türüne bağlı olarak azaltılması,

    - Bireysel emeklilik müşterilerinden tahsil edilebilen azami yönetim gider kesintisinin azaltılması,

    - Bireysel emeklilik müşterilerinden tahsil edilebilen giriş aidatının düşürülerek aynı zamanda, müşterinin bireysel emeklilik sisteminde kalış süresine bağlı olarak azaltılması,

    - Katkı payı ödemelerinin aksatılması durumunda bireysel emeklilik müşterilerinden kesilecek olan ara verme halinde yönetim gider kesintisi tutarının belirlenmesi,

- "Kıymetli maden ve gayrimenkul bazlı emeklilik fonları" ve "faize duyarlı müşteri fonları" gibi yatırım yapılacak fon seçeneklerinin arttırılması yer almaktadır.

Söz konusu değişiklikler müşteri tabanının genişlemesi, çıkış oranlarının azalması ve katkı paylarının artması gibi olumlu gelişmelere yol açmış olmakla birlikte bireysel emeklilik şirketlerinin kârlılıklarının azalmasına neden olmuştur. Özellikle, %25 oranında devlet katkısı, 31 Aralık 2013 ve 30 Haziran 2014 tarihleri itibarıyla fon büyüklüğünde görülen önemli artışın (sırasıyla yıllık %29 ve %35) başlıca nedeni olarak öne çıkmaktadır. Uzun vadede, pazardaki büyümenin; giriş aidatı, yönetim gideri ve fon toplam gideri kesintilerindeki indirim nedeniyle kârlılıkta meydana gelen azalmayı dengelemesi beklenmektedir. Ayrıca, devlet katkısının sistemde kalınan süreye oranla kademeli olarak kazanılmasının da, katılımcıları sistemde daha uzun süre kalmaya teşvik ederek sistemden çıkışları azaltması beklenmektedir.

Hâlihazırda değerlendirilmekte olan "otomatik katılım" ve "zorunlu kıdem tazminatı fonu" gibi uygulamaların bireysel emeklilik sistemine katılımı artıracağı tahmin edilmektedir. Buna ek olarak, Türkiye'de bireysel emeklilik sisteminin ikinci basamak zorunlu işveren emeklilik planları (Pillar II) ile zorunlu hale getirilmesi, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yaklaşık 19 milyon katılımcısı bulunan kamu sosyal

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

güvenlik sistemi katılımcılarından henüz bireysel emeklilik sistemine girmemiş olanlara da ulaşmayı sağlayarak, nitelikli bireysel emeklilik şirketleri için çok büyük bir pazar yaratabilir (Kaynak: T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu). Türkiye'de "otomatik katılım" sisteminin değerlendirilmesi amacıyla hâlihazırda bir pilot program yürütülmektedir. Programın yürürlüğe girmesi halinde, ikinci basamak zorunlu işveren emeklilik modelinin, bireysel emeklilik sisteminde fon büyüklüğü ve katılımcı sayısı bakımından ciddi şekilde büyüme yaratacağı tahmin edilmektedir. Örneğin, 1999 yılında benzer bir programı başlatan Polonya'da ortalama bireysel emeklilik büyüme oranı 2001-2012 yılları arasında %20,8 olarak gerçekleşmiştir ve bu oran OECD ülkeleri arasında görülen en büyük büyüme oranı olmuştur (Kaynak: OECD).

Yatırım Yapılan Varlıklar ve Fon Yönetimi

Türkiye'de bireysel emeklilik ürünleri, belli başlı tüm varlık sınıflarına yatırım yapma imkânı sunmaktadır. Ürünler, farklı giriş aidatı, yönetim gideri kesintisi ve fon toplam gider kesintisi ile müşterilere sunulabilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2013 itibarıyla, Türkiye'deki özel bireysel emeklilik sistemindeki katılımcı fonlarının varlık sınıflarına göre kırılımına yer verilmiştir:

Varlık Sınıfı	**%**
Kamu Borçlanma (TL)	%40,2
Esnek	%33,1
Likit	%8,9
BİST'e Kote Şirketlerin Payları	%7,3
Standart	%5,5
Kamu Borçlanma (YP)	%3,7
Uluslararası	%0,9
Kıymetli Maden	%0,3

Kaynak: EGM, http://www.egm.org.tr/bes2013gr.asp, Referans tablolar, R7 (Sözleşme Türlerine Göre Katılımcıların Fon Grubu)

31 Ekim 2014 T.C.

Katılımcı fonları, %40,2'lik oran ile en fazla kamu borçlanma araçlarına yatırılırken, kıymetli maden fonları %0,3'lük pay ile son sırada yer almaktadır.

Türkiye'de bireysel emeklilik şirketleri, müşterilerinin fonlarının yönetimi için mevzuat gereğince olarak portföy yönetim şirketleri ile çalışmaktadırlar. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye'deki portföy yönetimi şirketleri tarafından yönetilen varlıklar 72 milyar TL tutarındadır (Kaynak: SPK).

Aşağıdaki tabloda, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, ilk beş portföy yönetim şirketinin fon büyüklükleri ve pazar paylarına yer verilmiştir:

Şirket	**Fon Büyüklüğü* (milyon TL)**				**Pazar Payları (%)**	
	Bireysel	**Kurumsal Fonlar****	**Tüzel Kişi Fonları**	**Toplam**	**Kurumsal Fonlar****	**Toplam**
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	66	13.877	1.367	**15.310**	21,4	21,4
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	184	10.008	1.643	**11.835**	15,4	16,5
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	520	10.498	128	**11.145**	16,2	15,6
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	88	9.540	212	**9.840**	14,7	13,8
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	147	3.534	137	**3.818**	5,4	5,3

Kaynak: SPK, http://www.spk.gov.tr/apps/kyk/PortfoyDegerleri.aspx?type=pys&submenuheader=-1, Portföy Yönetim Şirketleri Portföy Değerleri

**Devlet katkısı fonları dâhildir.*

***Bireysel emeklilik fonları ve yatırım fonları dâhildir.*

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Türkiye bireysel emeklilik pazarında kârlılık, genellikle yönetilen fonların büyüklüğü ile ilişkilidir, çünkü bireysel emeklilik şirketlerinin gelirlerinin en büyük kısmını, yeni satışlardan ziyade fon büyüklüğü üzerinden hesaplanan fon toplam gider kesintisinden elde edilen gelirler oluşturmaktadır. Fon büyüklüğünü artıran etkenler arasında yüksek katkı payları, düşük oranlarda çıkış ile yüksek tahsilat devamlılığı sayılabilir. Özellikle, katkı payı tutarları, makroekonomik etkenler ve halk arasında bireysel emeklilik sistemine ilişkin farkındalık ile doğru orantılıdır. Sistemden çıkışlar ağırlıklı olarak makroekonomik etkenlerden kaynaklanmaktadır. Makroekonomik faktörler kadar belirgin olmasa da, hizmet kalitesine ve fon getirilerine bağlı olarak müşteri memnuniyetsizliği de sistemden çıkışlar üzerinde belirleyici olabilmektedir. Ayrıca, yeni satışların gerçekleşmesi için şirketlerin dağıtım kanalları ve müşteri kazanımında oluşan giderler nedeniyle önemli başlangıç maliyetleri oluşmaktadır.

Türkiye bireysel emeklilik pazarı yeni gelişen bir pazar olduğu için pazardaki birçok oyuncu faaliyetlerini devam ettirebilmek için belirli bir büyüklüğe ulaşmaya çalışmaktadır. Pazardaki oyuncuların genel teknik kâr seviyesi, yapılması gereken yatırım miktarının yüksek olması sebebiyle düşüktür. Fakat son zamanlarda bazı firmaların faaliyetlerinin belirli bir büyüklüğe ulaşması sonucu verimlilik düzeyi artmış ve bununla birlikte teknik kâr seviyesinde de iyileşme görülmüştür.

Türkiye Hayat Sigortası Pazarı

Türkiye genel sigorta pazarı, hayat sigortası ile sağlık sigortası dâhil olmak üzere hayat dışı sigorta branşlarından oluşmakta ve büyümeye devam etmektedir. Türkiye sigorta pazarındaki toplam brüt yazılan primler, 31 Aralık 2009'da 12,4 milyar TL'den 31 Aralık 2013'te 24,2 milyar TL'ye yükselmiştir (Kaynak: TSB).

Pazara Genel Bakış

HAYMER verilerine göre, Türkiye hayat sigortası pazarında (birikimli hayat sigortası ürünleri dâhil) 2013 yılında elde edilen brüt yazılan primler 3.350 milyon TL tutarında olup, 2011-2013 yılları arasında %12,7 YBBO ile artış göstermiştir. 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla, brüt yazılan primler, 30 Haziran 2013'ün aynı dönemine kıyasla bankaların tüketici kredisi faaliyetlerindeki yavaşlamaya bağlı olarak %15,1 oranında azalarak 1.534 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutar Türkiye sigorta pazarında elde edilen toplam brüt yazılan primlerin yaklaşık %12,0'sini oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Türkiye'de hayat sigortası branşından elde edilen brüt yazılan primlerin segment ve ürün çeşitlerine göre kırılımı yer almaktadır.

(milyon TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	2011-2013 YBBO (%)
Krediye bağlı hayat koruma sigortası	-**	2.475	1.835	1.817	16,7
Krediye bağlı olmayan hayat koruma sigortası	-**	552	489	420	14,7
Toplam hayat koruma sigortası	**1.381**	**3.027**	**2.324**	**2.236**	**16,3**
Birikimli hayat sigortası*	153	323	340	401	(10,2)
Toplam hayat sigortası	**1.534**	**3.350**	**2.664**	**2.637**	**12,7**

Kaynak:
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/cweb/public/home.sbm, İş Zekası, Public Folders, HAYMER BKBS, Genel BKBS İstatistik Raporu (HYM_BKBS_001, Bireysel Kredilerle Bağlantılı Sigorta İstatistikleri Raporu)
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi
**Yıllık gelir sigortası ürünleri (annuities) dâhildir.*
***30 Haziran 2014 itibarıyla verilerde eksiklikler olması nedeniyle krediye bağlı ve bağlı olmayan ürünler için brüt yazılan prim değerlerine yer verilememiştir.*

Hayat koruma sigortası pazarındaki ürünler ağırlıklı olarak, başta krediye bağlı süreli hayat koruma sigortası olmak üzere, krediye bağlı sigorta ürünlerinden oluşmaktadır. Bu sebeple, hayat koruma sigortası

pazarındaki en yaygın dağıtım kanalı bankasürans kanalı olup, bankacılık sektörünün pazardaki penetrasyonu gittikçe artmaktadır. Pazarda, yıllık yenilenen sigortalar veya ek teminatlar içeren yıllık ve uzun süreli vefat sigortaları dâhil olmak üzere krediye bağlı olmayan hayat sigortası ürünlerinin de önemi giderek artmaktadır. Birikimli hayat sigortası ise, çoğu hayat sigortası şirketinin bu ürünün satışını durdurmuş olması nedeniyle, Türkiye hayat sigortası pazarı içerisinde küçük ve büyüme göstermeyen bir branştır.

Geçmiş yıllarda, özellikle, (i) Türkiye'de kredi kullanımının yaygınlaşması, (ii) bankasürans kanalı aracılığı ile bankacılık ürünleri (örneğin kredili mevduat hesabı, kredi kartları) ile birlikte satılan sigorta ürünlerinin artması ve (iii) büyüyen orta sınıf, kişi başına düşen GSYH artışı ve sosyo-demografik yapı gibi makroekonomik faktörler sonucunda krediye bağlı hayat sigortası ürünlerinde gerçekleşen büyüme sayesinde hayat sigortası branşındaki brüt yazılan primler de genel olarak artış göstermiştir. 2009 - 2013 yılları arasında sayısı 7,1 milyondan 18,1 milyona ulaşan vefat, maluliyet, tedavi masrafları, işsizlik ve tehlikeli hastalıklar gibi yeni ek teminatların sunulması ve ürün inovasyonu çalışmaları da brüt yazılan primlerdeki büyümeyi desteklemiştir (Kaynak: Hazine Müsteşarlığı Sigorta Denetleme Kurulu). Ayrıca, sigorta prim ödemelerinin, vergi matrahından aylık brüt ücretin %15'ine ve her halükarda yıllık asgari ücret kadar indirilmesine imkân verilmektedir ve bu durum hayat sigortası ürünlerinin satışını artırıcı bir etki yaratmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, banka kredi büyümesi ile krediye bağlı ürünlerdeki büyüme ile ilgili veriler yer almaktadır.

(milyon TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	2011-2013 YBBO (%)
Tüketici kredileri	249.012	236.506	186.410	162.188	%20,8
Krediye bağlı hayat koruma sigortası brüt yazılan primler	-*	2.475	1.835	1.817	%16,7

Kaynak: HAYMER, HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/cweb/public/home.sbm, İş Zekası, Public Folders, HAYMER BKBS, Genel BKBS İstatistik Raporu (HYM_BKBS_001, Bireysel Kredilerle Bağlantılı Sigorta İstatistikleri Raporu), TCMB, http://evds.tcmb.gov.tr/, Aylık Para ve Banka İstatistikleri, Mevduat Bankaları-Krediler- Kurumsal Sektörlere Göre
**30 Haziran 2014 itibarıyla verilerde eksiklikler olması nedeniyle krediye bağlı olmayan ürünler için brüt yazılan prim değerlerine yer verilememiştir.*

Başta genel amaçlı ihtiyaç kredileri ve konut kredisi olmak üzere kredilerin büyümesi ile kredi ürünleri ile beraber satılan sigorta ürünlerindeki artışın, hayat koruma sigortası branşındaki büyümeyi desteklemesi beklenmektedir. Buna rağmen, kredilerdeki büyüme, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası ve BDDK tarafından uygulamaya konulacak ihtiyatlı önlemlere ve sıkılaştırıcı para politikalarına bağlı olarak yavaşlayabilir.

Karşılaştırmalı Büyüklük, Penetrasyon ve Büyüme Beklentileri

31 Aralık 2013 itibarıyla, Türkiye'deki hayat sigortası pazarında brüt yazılan primler GSYH'nin %0,2'sini oluşturmaktadır ve kişi başına brüt yazılan prim değeri 23 ABD Doları tutarındadır. Diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında, söz konusu oranlar Türkiye'deki hayat sigortası pazarının diğer ülkelere göre daha düşük pazar penetrasyonuna ve daha düşük pazar yoğunluğuna sahip olduğunu göstermektedir.

Aşağıda yer alan tabloda, Türkiye ve seçilmiş ülkelerdeki hayat sigortası branşından elde edilen brüt yazılan primler yer almaktadır.

Ülke (milyon ABD Doları)	31.12.2013	31.12.2012	2008-2013 YBBO (%)
Türkiye	**1.761**	**1.495**	7,7
Polonya	8.355	9.720	(10,4)
Çek Cumhuriyeti	3.657	3.681	1,9
Macaristan	1.938	1.774	(6,2)

T.C. 31 Ekim 2014 AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Romanya	547	500	(5,6)
Rusya	2.666	1.731	28,4
AB 27 ortalaması*	31.822	29.517	(1,5)

Kaynak: Swiss Re, http://www.tsb.org.tr/dunya-sigorta-verileri.aspx?pageID=840#395, Dünya Sigorta Verileri
**Aritmetik ortalama*

Aşağıdaki tabloda, Türkiye ve seçilmiş Avrupa ülkelerindeki brüt yazılan primlerin GSYH'ye oranı üzerinden hesaplanan hayat sigortası pazar penetrasyonunu ve brüt yazılan primlerin nüfusa oranı üzerinden hesaplanan hayat sigortası pazar yoğunluğunu göstermektedir.

	31.12.2013		**31.12.2012**	
Ülke	**Brüt yazılan primlerin GSYH'ye oranı (%)**	**Kişi başı brüt yazılan primler (ABD Doları)**	**Brüt yazılan primlerin GSYH'ye oranı (%)**	**Kişi başı brüt yazılan primler (ABD Doları)**
Türkiye	**0,2**	**23**	**0,2**	**20**
Polonya	1,6	217	1,9	252
Çek Cumhuriyeti	1,7	348	1,7	350
Macaristan	1,4	196	1,3	178
Romanya	0,3	27	0,3	22
Rusya	0,1	19	0,1	12
AB 27 ortalaması	3,4	1.426	3,3	1.321

Kaynak: Swiss Re, http://www.tsb.org.tr/dunya-sigorta-verileri.aspx?pageID=840#395, Dünya Sigorta Verileri

Türkiye'deki pazar penetrasyonunun benzer ülkelere kıyasla daha düşük olmasının ana nedenleri olarak, geçmişteki yüksek enflasyon, düşük harcanabilir gelir seviyeleri ve hayat sigortası ürünlerine ilişkin düşük farkındalık gösterilebilir.

Türkiye'de, (i) hayat sigortası ürünlerine yönelik farkındalığın artması, (ii) yeni hayat koruma ve birikimli hayat sigortası ürünlerinin sunulması, (iii) dağıtım kanallarını daha etkin ve yaygın hale getirmek için internet dâhil yeni teknolojilerin kullanılması ve (iv) yukarıda belirtilen vergi destekleri ile olumlu makroekonomik koşulların devamlılığı sonucu, hayat sigortası pazarının büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Geri ödemeli hayat sigortası gibi yenilikçi ürünlerin satışı ve banka müşterileri ile banka dışı müşterilere yapılan çapraz satışlar gibi bağımsız hayat sigortası ürünlerinin satışındaki artışın da hayat sigortası pazarındaki büyümeye katkı sağlaması beklenmektedir. Buna ek olarak, geçmiş yıllarda birikimli hayat sigortalarına olan ilginin azalmasına rağmen, mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklere ve diğer yükümlülüklere bağlı olarak, daha güçlü birikim özelliklerine sahip ürünler ve devlet teşvikleri sunulması birikimli hayat sigortası ve yıllık gelir sigortası ürünlerini gelecekte daha cazip hâle getirebilecektir.

TSB 2023 Vizyonu, Türkiye'de hayat koruma sigortası ürünlerinin büyümesi için iki farklı senaryo öngörmektedir. GSYH'nin ve buna paralel olarak kredi pazarının geçmişe kıyasla daha yüksek oranda büyüyeceğini varsayan ilk senaryo uyarınca, 2013 - 2023 yılları arasında hayat koruma sigortası pazarındaki primlerin %18,1 YBBO ile büyüyerek 2023 yılında yaklaşık 16 milyar TL'ye ulaşacağı ve pazar penetrasyonunun da %0,27'ye ulaşacağı öngörülmektedir (Kaynak: TSB 2023 Vizyonu Raporu). GSYH'nin ve buna paralel olarak kredi pazarının geçmiş yıllar seviyesinde büyüyeceğini varsayan ikinci senaryo uyarınca ise, 2013 - 2023 yılları arasında hayat koruma sigortası pazarındaki primlerin %12,7 YBBO ile artarak 2023 yılında yaklaşık 10 milyar TL'ye ve pazar penetrasyonunun da %0,23'e ulaşacağı öngörülmektedir (Kaynak: TSB 2023 Vizyonu Raporu).

Rekabet Ortamı

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Türkiye hayat sigortası pazarında 19 tanesi bireysel emeklilik sektöründe de faaliyet gösteren, toplam 27 adet hayat sigortası şirketi bulunmaktadır.

Son zamanlarda diğer sigorta şirketlerinin pazar paylarında artış olsa da, Türkiye hayat sigortası pazarındaki yoğunlaşma oranı yüksek düzeydedir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, en büyük 10 hayat sigortası şirketi brüt yazılan primlere göre %85,5'lik pazar payına sahiptir (Kaynak: HAYMER Hayat Sektör İstatistikleri Raporu).

30 Haziran 2014 itibarıyla Türkiye'de hayat sigortası pazarında faaliyet gösteren en büyük on hayat sigortası şirketinin brüt yazılan primlere göre pazar payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Brüt Yazılan Primler Pazar Payı (%)*	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	19,4	23,8	22,1	30,6
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	11,1	11,8	13,8	13,2
Garanti Emeklilik A.Ş.	10,9	8,9	9,9	9,1
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	9,9	7,2	7,8	6,5
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	7,3	6,0	6,2	4,6
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat	6,4	5,9	6,0	4,7
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.	6,2	8,4	6,8	7,0
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	5,3	5,1	4,7	5,3
Vakıf Emeklilik A.Ş.	4,6	6,0	5,2	4,8
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	4,5	2,2	2,0	0,4
Diğer	14,5	14,8	15,5	13,8
Toplam	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Kaynak: HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi
**Hayat koruma ve birikimli hayat sigortası brüt yazılan primlerinin toplamına göre hesaplanmıştır.*

Dağıtım Kanalları

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, hayat sigortası branşından elde edilen toplam brüt yazılan primlerin yaklaşık %76,7'sini oluşturan bankasürans kanalı, hayat sigortası ürünleri için en yaygın dağıtım kanalıdır. Aynı dönemde, bankasürans kanalını %9,5 pay ile acente ve brokerlar, %9,4 pay ile direkt satış ekibi ve %4,4 pay ile alternatif dağıtım kanalları takip etmektedir.

Aşağıdaki tabloda dağıtım kanalına göre brüt yazılan primlere yer verilmiştir.

(milyon TL)	**30.06.2014**		**31.12.2013**		**31.12.2012**	
	Tutar	**%**	**Tutar**	**%**	**Tutar**	**%**
Bankasürans	1.177	76,7	2.663	79,5	2.003	75,2
Acenteler ve brokerlar	145	9,5	284	8,5	309	11,6
Direkt satış ekibi	144	9,4	263	7,8	213	8,0
Alternatif dağıtım kanalları	68	4,4	140	4,2	138	5,2
Toplam	**1.534**	**100**	**3.350**	**100**	**2.664**	**100**

Kaynak: HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi

Türkiye'deki kredi büyümesi ve büyük sigorta şirketlerinin bankasürans işbirliklerine eğilmesi ile birlikte bankasürans kanalı ile gerçekleştirilen satışlarda son yıllarda artış gözlenmektedir. Hayat sigortası branşında bankasürans kanalı aracılığı ile elde edilen brüt yazılan primler, 2009 yılında 940 milyon TL iken, %29,7 YBBO ile artarak 2013 yılında 2.663 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyüme esas olarak; (i) satış kolaylığı, (ii) sermaye yoğun olmayan komisyon gelirinin bankalar nezdinde artan önemi, (iii) mevzuat değişiklikleri, (iv) banka şubelerinin ve alternatif dağıtım kanallarının giderek yaygınlaşması ve (v) pazardaki ürün kullanımında krediye bağlı hayat sigortası ürünleri lehine meydana gelen değişiklikler sonucunda ortaya çıkmıştır. Bankasürans kanalının işsizlik ve tehlikeli hastalık ek teminatlarına sahip ürünlerin çapraz satışına

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

yönelik olarak kullanımı da giderek artmaktadır. Buna rağmen, bankasürans kanalı krediye bağlı olmayan hayat sigortası ürünlerinin dağıtımı içerisinde halen düşük bir paya sahiptir.

Aşağıdaki tablolarda 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 itibarıyla Türkiye'deki bankasürans ortaklıklarına dair önemli göstergelere yer verilmiştir.

30.06.2014						
Sigorta Şirketi	**Ana banka ortağı**	**Bankasürans kanalı hayat sigortası brüt yazılan primler (milyon TL)**	**Şube sayısı**	**Tüketici kredisi (milyar TL)***	**Tüketici kredisi pazar payı (%)**	**Bankasürans kanalı hayat sigortası brüt yazılan primler pazar payı (%)**
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Türkiye Ziraat Bankası A.Ş.	292	1.674	38,3	11,8	24,8
Garanti Emeklilik A.Ş.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	125	992	43,5	13,5	10,6
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Akbank T.A.Ş.	85	994	41,3	12,8	7,2
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Türkiye İş Bankası A.Ş.	95	1.341	37,7	11,7	8,1
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	135	968	33,0	10,2	11,5

**Konut kredisi, araç kredisi, genel amaçlı ihtiyaç kredisi ve bireysel kredi kartları dâhildir.*
Kaynak: HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi,
TBB, http://www.tbb.org.tr/tr/banka-ve-sektor-bilgileri/istatistiki-raporlar/59, Bankalara Göre Raporlar, Finansal Tablolar ve Dipnotlar,
TBB, http://www.tbb.org.tr/tr/banka-ve-sektor-bilgileri/istatistiki-raporlar/59, Tüm Raporlar, Banka Şube ve Personel Bilgileri,
TCMB, http://evds.tcmb.gov.tr/ , Aylık Para ve Banka İstatistikleri, Mevduat Bankaları-Krediler- Kurumsal Sektörlere Göre

31 Ekim 2014

31.12.2013							
Sigorta Şirketi	**Ana banka ortağı**	**Bankasürans kanalı hayat sigortası brüt yazılan primler (milyon TL)**	**Şube sayısı**	**Tüketici kredisi (milyar TL)***	**Tüketici Kredisi YBBO (2008-2013) (%)**	**Tüketici kredisi pazar payı (%)**	**Bankasürans kanalı hayat sigortası brüt yazılan primler pazar payı (%)**
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Türkiye Ziraat Bankası A.Ş.	789	1.661	36,9	23,0	11,6	29,6
Garanti Emeklilik A.Ş.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	220	998	42,5	21,9	13,4	8,3
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Akbank T.A.Ş.	155	986	40,8	23,7	12,8	5,8
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Türkiye İş Bankası A.Ş.	226	1.309	38,0	22,1	11,9	8,5
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	208	949	33,0	19,9	10,4	7,8

**Konut kredisi, araç kredisi, genel amaçlı ihtiyaç kredisi ve bireysel kredi kartları dâhildir.*
Kaynak:
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi,
TBB, http://www.tbb.org.tr/tr/banka-ve-sektor-bilgileri/istatistiki-raporlar/59, Bankalara Göre Raporlar, Finansal Tablolar ve Dipnotlar,
TBB, http://www.tbb.org.tr/tr/banka-ve-sektor-bilgileri/istatistiki-raporlar/59, Tüm Raporlar, Banka Şube ve Personel Bilgileri,
TCMB, http://evds.tcmb.gov.tr/ , Aylık Para ve Banka İstatistikleri, Mevduat Bankaları-Krediler- Kurumsal Sektörlere Göre

31.12.2012							
Sigorta Şirketi	**Ana banka**	**Bankasürans**	**Şube**	**Tüketici**	**Tüketici**	**Tüketici**	**Bankasürans**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

	ortağı	kanalı hayat sigortası brüt yazılan primler (milyon TL)	sayısı	kredisi (milyar TL)*	Kredisi YBBO (2007-2012) (%)	kredisi pazar payı (%)	kanalı hayat sigortası brüt yazılan primler pazar payı (%)
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Türkiye Ziraat Bankası A.Ş.	584	1.514	28,3	23,6	11,0	29,2
Garanti Emeklilik A.Ş.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	180	933	32,6	20,0	12,7	9,0
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Akbank T.A.Ş.	116	962	33,3	21,9	13,0	5,8
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Türkiye İş Bankası A.Ş.	201	1.250	30,0	21,6	11,7	10,0
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	174	928	27,6	21,5	10,8	8,7

**Konut kredisi, araç kredisi, genel amaçlı ihtiyaç kredisi ve bireysel kredi kartları dâhildir.*
Kaynak:
HAYMER, https://www.sbm.org.tr/hym-istatistik/hayat/view.sbm, Haymer İstatistik Uygulaması, Hayat Sektör İstatistikleri, Tablo 7: Şirket Bazında Dağıtım Kanalları ve Ürün Türlerine Göre Direkt Prim Üretimi,
TBB, http://www.tbb.org.tr/tr/banka-ve-sektor-bilgileri/istatistiki-raporlar/59, Bankalara Göre Raporlar, Finansal Tablolar ve Dipnotlar,
TBB, http://www.tbb.org.tr/tr/banka-ve-sektor-bilgileri/istatistiki-raporlar/59, Tüm Raporlar, Banka Şube ve Personel Bilgileri,
TCMB, http://evds.tcmb.gov.tr/ , Aylık Para ve Banka İstatistikleri, Mevduat Bankaları-Krediler- Kurumsal Sektörlere Göre

Bankasürans kanalının, gelecekteki kârlılığı artırıcı bir etken olması sebebiyle, hayat sigortası ürünlerinin dağıtımındaki önemini koruması beklenmektedir. Konut kredisi, kredi kartları, KOBİ kredisi ve ticari kredilerdeki büyüme ile geri ödemeli sigorta gibi yenilikçi ürünlerin ve işsizlik, tehlikeli hastalık veya kaza ek teminatlarına sahip ürünlerin pazara sunulmasının bankasürans kanalının uzun vadeli büyümesini destekleyici temel unsurlar olması beklenmektedir.

Türkiye hayat sigortası pazarında acenteler, brokerlar ve direkt satış ekibi finansal danışmanları aracılığıyla yapılan satışlar da gelişimini sürdürmektedir.

31 Ekim 2014

Kârlılık

Türkiye hayat sigortası şirketlerinin net kârı genellikle brüt yazılan primlerin artmasına bağlıdır. Son yıllarda hayat sigortası şirketlerinin kârlılığı büyük artış göstermiş olup, hayat sigortası pazarındaki toplam hayat teknik bölüm dengesi 2011 yılında 198 milyon TL ve 2012 yılında 247 milyon TL kâr elde etmiş iken 2013 yılında 428 milyon TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: TSB). Son on yılda birikimli hayat sigortası ürünleri yerine düşük primli, yüksek kâr marjlı ve rizikoya dayalı poliçelerin tercih edilmesi ile birlikte Türkiye hayat sigortası pazarının da kârlılığı artmıştır. Ayrıca, yüksek kâr marjına sahip krediye bağlı hayat sigortası ürünlerinin yaygınlaşması ve ürünlerdeki standart yenileme özelliği sayesinde iştira ve tazminat oranlarının azalması da hayat sigortası pazarının kârlılığını artırmıştır.

Türkiye Ferdi Kaza Sigortası Pazarı

TSB Prim Üretimleri Sıralama Raporu verileri uyarınca, 2013 yılında Türkiye ferdi kaza sigortası pazarındaki brüt yazılan primler tutarı (hayat ve hayat dışı sigorta şirketleri de dâhil olarak) 2011 yılına göre %15,7 YBBO ile artış göstererek 887 milyon TL'ye ulaşmıştır. 30 Haziran 2014 itibarıyla, Türkiye ferdi kaza sigortası pazarında (hayat ve hayat dışı sigorta şirketleri dâhil olmak üzere) brüt yazılan primlerin değeri 492 milyon TL'dir. 30 Haziran 2014 ilk altı aylık dönem ve 31 Aralık 2013 sene sonu itibarıyla, ferdi kaza sigortası branşındaki brüt yazılan primler sigorta sektöründeki toplam brüt yazılan primlerin %3,7'sini oluşturmaktadır.

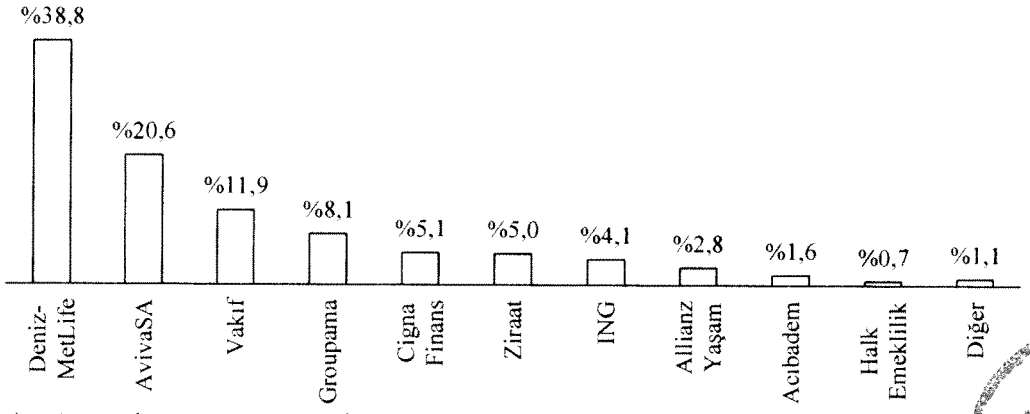
Aşağıdaki tabloda hayat ve hayat dışı sigorta şirketlerinin ferdi kaza sigortası branşından elde ettiği brüt yazılan primlerin karılımı yer almaktadır.

(milyon TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	2011-2013 YBBO (%)
Hayat dışı sigorta şirketleri	391	707	531	552	13,1
Hayat sigortası şirketleri	101	181	138	111	27,5
Toplam	**492**	**887**	**670**	**663**	**15,7**

Kaynak: TSB, http://www.tsb.org.tr/resmi-istatistikler.aspx?pageID=909, Satış kanalı bazında primler, Kaza branşı toplamları

Türkiye ferdi kaza sigortası pazarına, brüt yazılan primlerin yaklaşık %80'ini elde eden hayat dışı sigorta şirketleri hâkimdir. Brüt yazılan primlerin geri kalan kısmı ise ferdi kaza sigortası ürünleri sunan hayat sigortası şirketleri tarafından elde edilmektedir. Pazarda faaliyet gösteren 27 adet hayat sigortası şirketinden 4 tanesi (Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş., AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş., Groupama Emeklilik A.Ş. ve Vakıf Emeklilik A.Ş.), 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, hayat sigortası şirketleri tarafından ferdi kaza branşından elde edilen toplam brüt yazılan primler içerisinde yaklaşık %79,4 paya sahiptir (Kaynak: TSB Prim Üretimleri Sıralama Raporu).

Aşağıdaki tabloda, 30 Haziran 2014 itibarıyla, ferdi kaza sigortası ürünleri sunan hayat sigortası şirketlerinin brüt yazılan primlere göre pazar payları yer almaktadır.



Kaynak: TSB, http://www.tsb.org.tr/resmi-istatistikler.aspx?pageID=909, Satış kanalı bazında primler, Kaza branşı toplamları

Hayat ve hayat dışı sigorta şirketleri benzer ferdi kaza sigortası ürünleri sunmaktadır.

Son yıllarda, özellikle hayat sigortası şirketlerinin ferdi kaza sigortası branşındaki artan pazarlama faaliyetleri sayesinde, ferdi kaza sigortası brüt yazılan primleri de genel olarak artış göstermiştir. Ferdi kaza sigortası ürünlerinin risk kabulünün az sayıda yükümlülüğe tabi olması, primlerinin düşük olması ve tele-satış gibi alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla giderek daha yaygın bir şekilde satılması sebebiyle brüt yazılan primlerdeki artışın gelecek yıllarda da devam etmesi beklenmektedir.

Türkiye Bankacılık Sektörüne Genel Bakış

Türkiye'de hayat sigortası pazarı ağırlıklı olarak krediye bağlı ürünlerinden satışından oluştuğu için, bankacılık sektörünün büyümesi, kredi hacimlerinin artması, hayat sigortası pazarının büyüme potansiyeli için çok önemlidir.

Türkiye bankacılık sektörünün, ODA ülkeleri ile kıyaslandığı zaman, oldukça büyük olduğu görülmektedir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, Türkiye bankacılık sektörü 1.732 milyar TL (812 milyar ABD Doları) varlık büyüklüğü ile ODA ülkeleri toplam varlık büyüklüğünün %77,5'ine tekabül etmektedir (Kaynak: Avrupa Merkez Bankası, BDDK). Aynı dönem itibarıyla, Türkiye bankacılık sektörü toplam varlıklarının, Polonya'nın 498 milyar ABD Doları olan bankacılık sektör varlıklarından, %63 daha büyük olduğu görülmektedir (Kaynak: Avrupa Merkez Bankası).

Türkiye bankacılık sektörü varlık büyüklüğü, müşteri ve şube sayısına göre son yıllarda önemli büyüme eğilimi göstermiştir. 2009-2013 yılları arasında, Türkiye bankacılık sektörü varlıklarının büyümesi %15,7 YBBO ile gerçekleşirken, ODA ülkelerinin bankacılık sektörü varlıkları ise ortalama %3,1 YBBO ile büyümüştür (Macaristan -%2,3, Romanya %1,1, Çek Cumhuriyeti %3,4 ve Polonya %5,7). Özellikle Türkiye'deki kredi hacmi 2009 ve 2013 yılları arasında ciddi bir büyüme göstererek, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 393 milyar TL'den, 31 Aralık 2013 itibarıyla 1.047 milyar TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: BDDK). 2009-2013 yılları arasında, toplam krediler %21,7, tüketici kredileri %21,6 ve şube sayısı da %5,1 YBBO ile artış göstermiştir (Kaynak: TBB).

Son yıllarda görülen düşük faiz oranlarına bağlı olarak, hane halkı kredi borçlanmasında görülen artış, bankalar arasındaki rekabeti artırmış ve büyüme için fırsat yaratmıştır. Ayrıca, 2009 ile 2013 yılları arasında nominal GSYH'deki ortalama %7,7 oranındaki büyüme (Kaynak: IMF) ve bankacılık hizmetlerinin artan penetrasyon oranı da bankacılık sektörünün büyümesine katkıda bulunmuştur.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Türkiye, ODA ülkeleri ve Avro ülkelerindeki bankaların toplam varlık büyüklükleri ve penetrasyon oranları gösterilmektedir.

	Nominal GSYH	**Bankaların varlık büyüklüğü**	**Penetrasyon (%)**
Avro (Euro) Bölgesi (milyon Avro)	9.579.164	30.444.771	%318
Türkiye (milyon TL)	1.561.510	1.732.401	%111

ODA ülkeleri ve Euro Bölgesinde bankacılık sektörü varlık büyümesi (milyon Avro)	**31.12.2009**	**31.12.2013**	**YBBO (%)**
Avro (Euro) Bölgesi	31.144.231	30.444.771	(%0,5)
ODA	652.655	759.978	%3,1
Macaristan	*130.422*	*116.051*	*(%2,3)*
Polonya	*274.019*	*361.627*	*%5,7*
Çek Cumhuriyeti	*161.828*	*190.862*	*%3,4*
Romanya	*86.386*	*91.438*	*%1,1*

Türkiye bankacılık sektör büyümesi (milyon TL)	**31.12.2009**	**31.12.2013**	**YBBO (%)**
Toplam varlıklar	834.014	1.732.401	%15,7
Toplam krediler	392.621	1.047.410	%21,7
Toplam krediler – finans sektörü hariç	359.330	968.806	%21,9
Toplam tüketici kredileri	93.337	248.138	%21,6

Türkiye bankacılık sektör performansı	**31.12.2013**
Ortalama özsermaye kârlılığı (RoAE)	%14,2
Brüt takipteki alacaklar/Toplam nakdi krediler	%2,7
Sermaye yeterlilik oranı	%15,3

Türkiye bankacılık sektörü yoğunlaşma oranı	**31.12.2013**		
	Varlıklar	**Mevduat**	**Krediler**
İlk 10 banka	%86	%90	%85

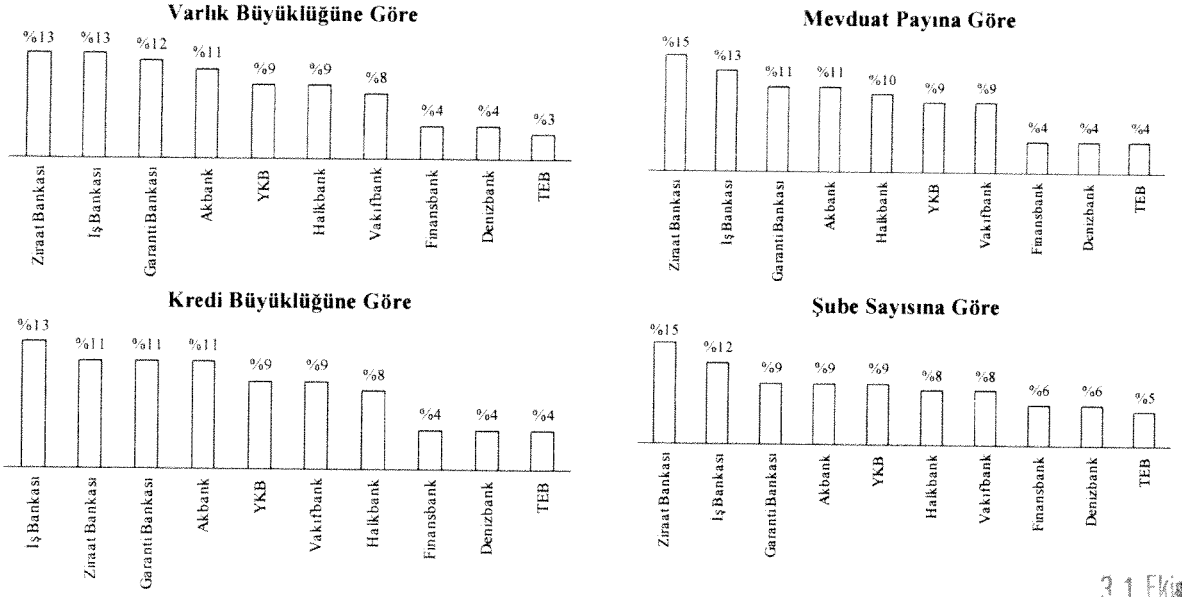
Kaynak: Eurostat, http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nama_gdp_c&lang=en,
Avrupa Merkez Bankası, http://www.ecb.europa.eu/stats/html/index.en.html,
TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1063,
BDDK, http://ebulten.bddk.org.tr/ABMVC/en#,
TBB, http://www.tbb.org.tr/en/banks-and-banking-sector-information/statistical-reports/--2013---banks-in-turkey---usd/948

T.C.
31 Ekim 2014
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Türkiye bankacılık sektörü varlıklarının GSYH'ye oranının nispeten düşük olduğu göz önüne alındığında, sektörün, ekonomi ve sektördeki gelişmeye paralel olarak orta vadede de büyümeye devam edeceği beklenmektedir. Uzun vadede ise, Türkiye bankacılık sektörünün ODA ve AB penetrasyon oranı ortalamalarına yaklaşması ve bu süreçte de sektörün kârlılığının ve büyümesinin devam etmesi beklenmektedir. Bu beklentilere rağmen, büyüme nihai olarak Merkez Bankası ve BDDK düzenlemelerine tabidir ve beklenen oranda bir büyüme gerçekleşmeyebilir.

Özellikle 2001 bankacılık krizinden sonra, pazarda yıllardır devam eden konsolidasyon çalışmaları sonucunda, günümüzde Türkiye bankacılık sektöründe az sayıda banka hâkim durumdadır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla (katılım bankaları hariç) en büyük on banka, toplam varlıkların %86'sını, toplam mevduatların %90'ını ve toplam kredilerin %85'ini oluşturmaktadır (Kaynak: TBB).

Aşağıdaki grafiklerde 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Türkiye bankacılık sektöründeki en büyük 10 bankanın (katılım bankaları hariç) varlık, mevduat, krediler ve şube sayısı açısından pazar payları gösterilmektedir.



Kaynak: BDDK, http://www.bddk.org.tr/

31 Ekim 2014 T.C.

Türkiye'nin genç nüfus yapısı kredi hacminin büyümesini destekleyerek, bankalar aracılığıyla satılan krediye bağlı sigorta ürünlerinin satışının büyümesinde fırsatlar sunmaktadır.

Şirket'in Sektördeki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi

Şirket'in Türkiye'nin cazip büyüme potansiyeline sahip bireysel emeklilik ve hayat sigortası pazarlarında faaliyet gösteren en köklü ve önde gelen firmalardan biri olması

AvivaSA, Türkiye bireysel emeklilik pazarında faaliyet gösteren en köklü ve önde gelen firmalardan biridir. Türkiye'de bireysel emeklilik sistemi ilk kez 2003 yılında yürürlüğe girmiştir. Bireysel emeklilik pazarındaki fon büyüklüğü 2003 ve 2013 yılları arasında %90 YBBO ve 2010-2013 yılları arasında da %30 YBBO ile önemli bir büyüme sergilemiştir (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu). Pazarın büyümesinin ilerleyen dönemlerde de devam etmesi beklenmektedir. AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, 6,0 milyar TL fon büyüklüğü ve %18,9'luk pazar payı ile pazarda ikinci sırada yer almaktadır. Aynı dönemde, bireysel emeklilik pazarında yer alan en büyük dört bireysel emeklilik şirketinin, fon büyüklüğüne göre toplam pazar payı ise %70,3'tür (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu). TSB'nin 2023 Türk Sigorta ve Bireysel Emeklilik Sektörü Vizyon, Hedef ve Beklentileri Raporunda ("TSB 2023 Vizyonu Raporu"), Zorunlu İkinci Basamak Emeklilik Sisteminin uygulamaya

AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

konulmasını varsayan hızlı büyüme senaryosuna göre, pazarın önümüzdeki on yıl içinde %31,6'lık YBBO ile büyümesi beklendiği belirtilmiştir.

AvivaSA, müşterilerine hayat koruma ve ferdi kaza branşlarında geniş bir ürün yelpazesi sunmaktadır. Şirket'in, 2010 ve 2013 yılları arasında hayat koruma branşı brüt yazılan primleri %31,3'lük YBBO ile büyümüştür. AvivaSA, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, hayat koruma sigortası pazarında %7,4 oranındaki pay ile beşinci sırada yer almaktadır. AvivaSA'nın ferdi kaza sigortası branşında da önemli bir pazar payı bulunmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, ferdi kaza ürünleri satan hayat sigortası şirketleri arasında brüt yazılan primlere göre (hayat dışı sigorta şirketleri tarafından yazılan poliçeler hariç) %20,6'lık pazar payı ile ikinci sırada yer almaktadır (Kaynak: TSB Prim Üretimleri Sıralama Raporu).

AvivaSA'nın üst gelir grubuna mensup ve standart bireysel müşteriler ile kurumsal müşterilerden oluşan farklı müşteri hedef kitlelerinin ihtiyaçlarına uygun olarak sunduğu geniş ürün yelpazesi (bireysel emeklilik ürünleri, ferdi kaza sigortası, tehlikeli hastalık ve işsizlik gibi çeşitli ek teminatlara sahip süreli hayat sigortası, geri ödemeli hayat sigortası vb.) Şirket'in Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında faaliyetlerinin istikrarlı ve sürdürülebilir bir şekilde büyümesini desteklemektedir. AvivaSA, 2014 yılında, uluslararası iş dünyasının performansını değerlendiren Stevie Awards yarışmasında Geri Ödemeli Hayat Sigortası ürünü ile "Yılın En İyi Finansal Ürün ve Hizmetleri" kategorisinde Gümüş Stevie ödülüne layık görülmüştür.

Yüksek marka bilinirliği ve güvenilirlik

AvivaSA, Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında en yüksek marka bilinirliği ve müşteri bağlılığına sahip firmalardan biridir. Aviva'nın sigortacılık sektöründe gücü ve uzmanlığı simgeleyen global markası ve Sabancı Holding'in Türkiye'deki köklü tarihi ve başarısı sonucunda sembolleşen "" markası ile gelen güven ve itibar, AvivaSA markasının gücünü desteklemektedir. Bununla birlikte, AvivaSA, geçmişten bugüne hem kendi marka gücüne yatırım amaçlı olarak hem de büyümekte olan hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarlarına ilişkin farkındalığın artmasına yönelik olarak bireysel emeklilik müşteri bağlılığı programı ile "tasarruf" konseptine ilişkin çeşitli etkin reklam, sosyal medya ve tüketici araştırmaları yürütmektedir. 2013 yılının Aralık ayında TNS tarafından gerçekleştirilen "Marka Bilinirliği ve İmajı Anketi" uyarınca, AvivaSA'nın marka bilinirliği puanı, en yüksek iki puandan biri olup, "tasarruf" ile ilişkilendirilen markalar arasında en çok tanınan bireysel emeklilik şirketidir. Marka bilinirliği, AvivaSA'nın güçlü müşteri ilişkileri ve müşteri bağlılığı açısından önemli bir unsurdur. Şirket'in 2009 yılında bireysel emeklilik sistemi çıkış oranı aylık ortalama %1,8 iken, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla bu oran %1,3'e gerilemiştir. Şirket'in artan marka bilinirliği ve müşteri bağlılığının çıkış oranının düşmesinde olumlu etkisi olmuştur.

Yaygın ve farklı dağıtım kanalları ile desteklenen güçlü satış ağı

AvivaSA, bireysel emeklilik ve hayat sigortası pazarlarında, Akbank'la olan bankasürans işbirliği ve farklı kanallardan oluşan geniş dağıtım ağının gücü sayesinde, yeni müşterilere ulaşma konusunda rekabetçi bir konuma sahiptir.

Bankasürans

Bankasürans kanalı ile yapılan satışların çok büyük bir kısmı, AvivaSA ile Akbank arasında devam eden münhasır acentelik sözleşmesi aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Türkiye'nin en büyük özel bankalarından biri olan Akbank'ın, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 994 şubesi bulunmaktadır. Akbank, 30 Haziran 2014 itibarıyla, kredi kartı dâhil tüketici kredilerinde %12,8 pazar payı ile bireysel tüketici ve KOBİ kredi ürünleri alanında güçlü bir konuma sahiptir (Kaynak: TBB). Akbank'ın bireysel tüketici ve KOBİ kredi ürünleri alanındaki bu güçlü konumu, AvivaSA'nın krediye bağlı hayat koruma sigortası ürünlerinin çapraz satışına da imkân sağlamaktadır. Akbank'ın tüketici kredisi portföyü 2008 ve 2013 yıllarını kapsayan 5 yıllık dönemde %23,7 YBBO ile büyümüştür. Aynı dönemde, kredi kartı dâhil tüketici kredileri Türkiye genelinde ise %24,4 YBBO ile büyümüştür (Kaynak: BDDK). AvivaSA, Akbank aracılığı ile tüketici kredilerindeki bu hızlı artıştan faydalanarak, krediye bağlı hayat koruma sigortası ürünlerinin satışını artırmayı amaçlamaktadır. Bunlara ilave olarak, AvivaSA, tehlikeli hastalık, maaş koruma, işsizlik sigortası gibi ek

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

teminatlar sunan krediye bağlı olmayan hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satışı için de Akbank'ın geniş müşteri tabanından faydalanmaktadır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla sona eren 6 aylık dönemde, Akbank şubelerinde görevlendirilen ortalama 360 adet AvivaSA satış yöneticisi bulunmaktadır. Buna ilave olarak, AvivaSA'nın bireysel emeklilik ürünlerinin Akbank üzerinden satışı bireysel emeklilik lisansına sahip yaklaşık 2.000 müşteri ilişkileri yöneticisi tarafından gerçekleştirilmektedir. AvivaSA'nın hayat sigortası ürünlerinin satışı da hem bu lisanslı müşteri ilişkileri yöneticileri tarafından hem de yaklaşık 1.200 ilave müşteri ilişkileri yöneticisi tarafından gerçekleştirilmektedir.

AvivaSA, 2011-2013 yılları arasında Odeabank (30 Haziran 2014 itibarıyla 45 şube), Burganbank (30 Haziran 2014 itibarıyla 60 şube) ve Abank (30 Haziran 2014 itibarıyla 73 şube) ile münhasır olmayan bankasürans sözleşmeleri imzalamıştır. AvivaSA, bu yeni bankasürans dağıtım kanalları ile Türkiye piyasasına yeni giren yabancı bankaların yayılma stratejisi sayesinde banka müşterilerine olan erişimini artırarak, bankasürans kanalını daha da yaygınlaştırmaktadır.

Direkt satış ekibi ve acenteler

AvivaSA'nın 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla direkt satış ekibi ve acentelerinde görev alan personel sayısı ortalama 757'dir. Bunlardan 600 tanesi direkt satış ekibinde görev yapmakta olan finansal danışmanlar olup, Türkiye'nin en büyük direkt satış ekiplerinden birini oluşturmaktadır.

AvivaSA, direkt satış ekibinin müşterilerle birebir iletişim halinde olmasının müşterilerin ürünler hakkındaki bilgisinin ve müşteri sadakatinin artması üzerinde olumlu etkisi olduğunu, bunun da Şirket'in pazardaki konumunu güçlendirdiğini düşünmektedir.

AvivaSA direkt satış ekibini, 30 Haziran 2014 itibarıyla 137'si aktif satış yapmakta olan toplam 160 acente ile tamamlamaktadır. Daha düşük sabit maliyetleri ve esnek işyeri büyüklükleri ile acente satış kanalı, AvivaSA'ya ilave dağıtım imkânları sağlamaktadır. AvivaSA'nın direkt satış ve acenteler kanalı, Şirket'in diğer kanallarına göre daha yüksek ortalama emeklilik katkı payı tutarları ve çapraz satış oranlarına sahip olup, bu kanallarda üst gelir grubuna mensup müşterilerin ağırlığı daha yüksektir.

Direkt satış ve acente kanalları, genellikle yüksek gelir grubuna dâhil olan müşterilere satış yaptığı için, Şirket'in müşteri başına ortalama fon büyüklüğünün sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmesinde önemli rol oynamaktadır. 30 Haziran 2014 itibarıyla, söz konusu satış kanalları sayesinde, AvivaSA'nın müşteri başına ortalama bireysel emeklilik fon büyüklüğü 8.821 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, Şirket'in en büyük üç rakibinin ortalaması olan 7.585 TL ve Türkiye sektör ortalaması olan 6.827 TL ile karşılaştırıldığında, AvivaSA'nın üst gelir grubu müşteri portföyünün, pazardaki diğer firmalara kıyasla, daha büyük olduğu görülmektedir. (*Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu*).

Kurumsal projeler

AvivaSA'nın 14 lisanslı satış personelinden oluşan uzman kurumsal projeler ekibi, 1.000'den fazla şirkete (işveren grup bireysel emeklilik ve çalışan grup bireysel emeklilik sözleşmeleri dâhil olmak üzere) ve ortalama 87.000 sözleşmeye özel olarak danışmanlık ve hizmet vermektedir. AvivaSA, kurumsal projeler ekibinin faaliyetlerine başlaması ile Şirket'in kurumsal kanal üzerinden yaptığı satışlarda artış görülmüştür. Kurumsal projeler ekibinin başarısının bir sonucu olarak, AvivaSA, 30 Haziran 2014 itibarıyla işveren katkılı grup bireysel emeklilik sözleşmeleri alanında toplam yatırıma yönlendirilen tutar içerisinde %28,4 ile lider konumdadır (Kaynak: EGM Şirket Bazında BES Temel Göstergeler Raporu). AvisaSA, kurumsal emeklilik ile dernek, vakıf, sandık ve diğer kuruluş fonlarının transferinden elde ettiği tecrübe sayesinde sektördeki en tecrübeli kurumsal emeklilik ekiplerinden birine sahiptir.

AvivaSA ayrıca kurumsal müşterilerine, hukuk, vergi ve maaş bordrosu danışmanlık hizmetleri de dâhil olmak üzere, anahtar teslimi çözümler sunmakta ve bu sayede müşterileri ile uzun süreli iş ilişkileri kurmaktadır. AvivaSA, ileride özellikle bireysel emeklilik sistemine otomatik katılım ve zorunlu kıdem tazminatı fonları gibi, bireysel emeklilik pazarının büyümesini destekleyen mevzuatın uygulamaya geçmesi durumunda, kurumsal müşterileri ile kurmuş olduğu bu uzun süreli ilişkilerin, kurumsal projeler kanalındaki satışlarının artmasında bir avantaj sağlayacağını düşünmektedir. Bu muhtemel mevzuat değişiklikleri

31 Ekim 201

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

sonucunda, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ortalama 19 milyon katılımcısı bulunan kamu sosyal güvenlik sistemi katılımcılarından henüz bireysel emeklilik sistemine girmemiş olanlara da ulaşılabileceği ve bireysel emeklilik pazarı katılımcı sayısının önemli ölçüde artabileceği düşünülmektedir. Bu doğrultuda, bireysel emeklilik pazarının penetrasyon oranının kamu sosyal güvenlik sisteminin penetrasyon oranına yaklaşması beklenmektedir (Kaynak: SGK).

Tele-satış ve dijital kanallar

Tele-satış aracılığı ile internet ve çağrı merkezleri üzerinden ağırlıklı olarak ferdi kaza sigortası ve Şirket'in diğer dağıtım kanalları aracılığı ile sunulan ürünlere kıyasla daha düşük prim yaratan hayat sigortası ürünlerinin satışı gerçekleştirilmektedir. Son zamanlarda mesafeli satış mevzuatında yapılan değişikler sonucunda, AvivaSA internet üzerinden satış gibi alternatif satış, hizmet ve iletişim kanallarını da kullanmaya başlamıştır. AvivaSA özellikle ferdi kaza sigortası ürünlerini internet aracılığı ile satmaya başlamış olup; cep telefonları, internet kampanyaları ve izne bağlı veri kaynakları üzerinden potansiyel müşterilere dijital medya aracılığı ile ulaşmaya başlamıştır. AvivaSA aynı zamanda bireysel emeklilik sistemi hakkında bilgilendirici videoları internet sayfası üzerinden yayınlamakta ve Facebook'u şikâyet yönetimi ve müşteri iletişimi için kullanmaktadır.

AvivaSA, tele-satış ve dijital kanalları da Akbank ve Akbank Çağrı Merkezi ile işbirliği içerisinde dağıtım ve satış kanalı olarak kullanarak müşteri erişimini artırmaktadır.

Şirket'in büyümesinde ve verimliliğinin artmasında önemli rol oynayan deneyimli yönetim kadrosu ve dinamik kurum kültürü

Uzun yıllardır Şirket bünyesinde görev alan AvivaSA'nın yönetim kadrosu, sektördeki en tecrübeli ekiplerden biridir. Şirket'in 8 kişiden oluşan üst düzey yönetimi, Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik birleşmesi öncesi de dâhil, ortalama 8,6 yıldır Şirket bünyesinde çalışmakta olup, hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında ortalama 10,3 yıllık deneyime sahiptir. Şirket'in yönetim kadrosunun sektör tecrübesi ve deneyimi, özellikle düzenleyici kurumlar ile olan ilişkiler açısından, AvivaSA için önemli bir değer yaratmıştır. Ayrıca, AvivaSA yönetimi son 5 yılda düzenli olarak bütçe hedeflerinin üzerinde performans göstererek, Şirket'in kârlı büyüme stratejisinin gerçekleştirilmesinde önemli rol oynamıştır.

Şirket'in yönetim kadrosu, yüksek performans odaklı, dinamik bir şirket kültürü oluşturmak için çeşitli girişimlerde bulunmaktadır. Özellikle satış ekibinin verimliliğini ve Şirket'e bağlılığını artırmak için çeşitli eğitim programları, kariyer planlaması, uzun vadeli teşvik paketi, poliçe bazında komisyon, motivasyon kulüpleri, finansal danışmanlara yönelik "Genç Girişimciler" gibi uygulamalar başlatmıştır. Bu uygulamalarla satış ekiplerinin performansının ve müşteri memnuniyetinin artırılması hedeflenmektedir.

Bilgi birikimi, tecrübesi ve geniş kaynakları ile Şirket'in büyümesini destekleyen güçlü sermayedarlar

AvivaSA'nın ana pay sahipleri Aviva ve Sabancı Holding, faaliyet gösterdikleri alanlarda son derece saygın, tecrübeli ve güçlü markalardır. Aviva, bugün 17 farklı ülkede 31 milyondan fazla müşteriye sigortacılık hizmetleri sunan, dünyanın önde gelen sigorta gruplarından biridir. AvivaSA'nın diğer ana pay sahibi olan Sabancı Holding, finansal hizmetler, enerji, çimento, perakende ve sanayi sektörleri de dâhil olmak üzere pek çok sektörde faaliyet gösteren, Türkiye'nin en saygın, önde gelen ve güçlü gruplarından biridir.

AvivaSA kuruluşundan bugüne, ana pay sahiplerinin sektörel ve ticari bilgi birikimleri, ilişki ağları ve marka güçlerinden faydalanmaktadır. Şirket, Sabancı Holding'in bugüne kadar Akbank, CarrefourSA, TeknoSA ve EnerjiSA gibi tek başına veya yabancı ortaklarla birlikte kurmuş olduğu ve yürüttüğü başarılı ortaklıklar veya ortak girişimlerden elde ettiği tecrübelerinden faydalanmaktadır.

Aviva, sigorta ve bankasürans alanlarında köklü uzmanlığı, geniş ürün yelpazesi ve farklı coğrafyalarda yürüttüğü faaliyetleri ile global bir sigorta şirketidir. Aviva, özellikle poliçeler, standartlar, iç denetim, iç kontrol, müşteri eğilimlerine yönelik global araştırmalar, ilkeler, yeni ürün geliştirilmesi, risk yönetimi ve stratejik değişim metodolojisi de dâhil olmak üzere, çeşitli alanlarda engin tecrübesi ve uzmanlığı ile

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in operasyonlarının düzenli olarak iyileştirilmesi ve geliştirilmesi için AvivaSA'ya çok önemli katkılarda bulunmaktadır.

AvivaSA'nın kurumsal yönetim yapısı, Aviva ve Sabancı Holding tarafından uluslararası en iyi uygulama kriterlerine uygun olarak belirlenen standartlara göre şekillenmiş olup, AvivaSA'nın sağlam temeller üzerinde hızlı bir şekilde büyümesine katkıda bulunmuştur.

Büyümeyi destekleyen esnek operasyonel model

Türkiye'nin önde gelen hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinden olan AvivaSA, faaliyetlerini büyütmek için yatırım yapma ve yeni fırsatlar yakalama konusunda gerekli kapasiteye ve uzmanlığa sahiptir. AvivaSA, ölçek avantajı yaratmak ve operasyonel uygulamalarında mükemmeliyeti yakalamak amacıyla, operasyonel verimliliğini en üst seviyeye çıkarmayı hedeflemektedir. Buna bağlı olarak, AvivaSA daha önce şirket bünyesinde bulundurduğu çağrı merkezi faaliyetleri için, 2014 yılı Nisan ayından itibaren dış kaynak kullanmaktadır. Bu sayede, AvivaSA'nın önümüzdeki on yıl içinde bugünkü net değeri 3,8 milyon TL tutarında olan bir tasarruf sağlaması beklenmektedir. Buna ek olarak, Şirket idari işlerinde de operasyonel verimlilik düzeyini iyileştirerek, 2011 yılında aylık kişi başı ortalama işlem sayısı 1.700'den, 2013 yılında yıllık yaklaşık %11 artış ile 2.100'e yükseltmiştir.

AvivaSA, işbu İzahname'nin çeşitli bölümlerinde bahsedilen, Metamorfoz projesi ile Şirket'in bütün faaliyetleri ve bölümleri genelinde verimliliği ve esnekliği artıracak büyük çaplı bir bilgi teknolojisi dönüşüm projesi yürütmektedir. Bu projenin tamamlanması ile AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarının hızlı değişimi sonucu ortaya çıkan gerekliliklere (yeni ürün geliştirme ve mevzuat değişikliklerine uyum sağlama vb.) daha hızlı uyum sağlaması hedeflenmektedir.

AvivaSA'nın, bilgi teknolojileri alt yapısının modernizasyonunun yanı sıra, faaliyetlerini geliştirmek ve operasyonel akışı iyileştirmek için, düzenli olarak yapılan fiyatlama çalışmaları, yeni iş geliştirme çalışmaları, süreç mühendisliği ile bütçe ve satın alma prosedürleri gibi çeşitli uygulamaları bulunmaktadır. Bu uygulamalar, Şirket'in pazardaki büyüme fırsatlarını daha etkin bir şekilde belirlemesine ve bunlardan faydalanmasına destek olmaktadır.

Kârlı büyüme hedefini destekleyen güçlü finansal ve operasyonel performans

31 Ekim 2014

AvivaSA, ölçek ekonomisinden daha fazla yararlanmasını sağlayan bireysel emeklilik branşında gösterdiği büyüme, kârlılığı daha yüksek olan hayat koruma sigortası branşında gösterdiği büyüme ve müşteri devamlılığı ile operasyonel verimliliğe verdiği önem sayesinde, 2011-2013 yılları arasında, büyümeye ilişkin gerçekleştirmiş olduğu yatırımlara rağmen ortalama %22,1 oranında özsermaye kârlılığı gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde, Şirket düzenli olarak temettü ödeyerek, büyüme ile birlikte kârlılığını da devam ettirmiştir.

Aynı zamanda, AvivaSA'nın Yeni İş Değeri (VNB) son üç yılda çift haneli büyüyerek, 2014'ün ilk altı ayında sermaye maliyeti ve vergiler düşüldükten sonra 92,1 milyon TL tutarına ulaşmıştır. Bu da AvivaSA'nın faaliyetlerini kârlı bir şekilde büyütebildiğinin bir göstergesidir.

Bunlara ek olarak, AvivaSA güçlü bir sermaye yapısına sahiptir. AvivaSA'nın 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla özsermaye yeterlilik oranı %226'dır. AvivaSA, fonlama ihtiyaçlarını özkaynakları ile sağlamaktadır.

AvivaSA'nın finansal hedefleri ve büyüme stratejisi, Şirket'in finansal risk yönetimi konusundaki uzmanlığıyla da desteklenmektedir. AvivaSA, Aviva'nın finansal risk yönetim politikasını benimsemiştir. AvivaSA yönetimi, pazar risklerini sınırlandırmayı amaçlayan konservatif ürün portföyünü koruyarak, yatırım riskine karşı ihtiyatlı bir yaklaşım sürdürmeyi hedeflemektedir.

AvivaSA, Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarında faaliyet gösteren firmalar arasında, fiyatlandırma ve risk yönetimini destekleyen aktüeryal uzmanlık konusunda önde gelen şirketlerden biridir. Aktüeryal analizler, doğru fiyatlama ile yeni ürün geliştirmesi konusunda ve dolayısıyla, Şirket'in finansal performansı üzerinde önemli rol oynamaktadır. Bu analizler ayrıca, satış kanallarının performans ve

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ödüllendirme modellerinin oluşturulmasına, dağıtım stratejisinin optimize edilmesine, performans ve risk yönetimi süreçlerine önemli katkılar sağlamaktadır.

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik pazarı; dağıtım ağı, fiyatlama, ürün özellikleri, komisyon yapısı, fon ve yönetim performansı ve destek hizmetleri konularında rekabetin son derece yoğun olduğu bir pazardır. AvivaSA'nın faaliyet gösterdiği pazarlarda, özellikle bireysel emeklilik pazarında, yakın dönemde, yerli ve yabancı yeni firmalar faaliyet göstermeye başlamıştır. Özellikle bireysel emeklilik pazarına yeni giren yerli ve yabancı firmalarla birlikte rekabet daha da yoğunlaşmıştır.

AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetleri sıkı düzenlemelere ve sıklıkla gerçekleşen mevzuat değişikliklerine tabidir. Söz konusu mevzuatsal değişiklikler, AvivaSA'nın faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli etkilere yol açabilir.

Bireysel emeklilik sistemine ilişkin devlet katkı payı ile hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerine ilişkin vergi indirimi dâhil diğer teşviklerde yapılacak olumsuz değişiklikler, AvivaSA'nın ürün ve hizmetlerine olan talep üzerinde önemli etkilere yol açabilir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in temel bölüm raporlama esası faaliyet alanına dayanmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi bölge Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

Şirket'in hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası branşlarından elde ettiği brüt yazılan primlerin ve bireysel emeklilik branşı fon büyüklüğü ile net katkı payının yıllar itibarıyla kırılımı aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

31 EKİM 2014

Brüt Yazılan Primler (bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Hayat Koruma	102.629	98.265	178.303	134.085	83.169
Birikimli Hayat	8.597	11.964	22.202	31.118	38.463
Ferdi Kaza	20.904	17.272	32.382	32.341	26.784
Toplam	**132.130**	**127.501**	**232.887**	**197.544**	**148.416**

Kaynak: Şirket ve Bağımsız Denetim Raporu

Bireysel Emeklilik (milyon TL)	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Fon Büyüklüğü*	6.001,1	5.019,2	4.048,8	2.957,4
Net Katkı Payı**	472,6	859,3	611,9	461,7

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket,
EGM, http://web2.egm.org.tr/webegm2/chart/besgosterge/wg_sirketview_tablolu.asp?raportip=10, Şirket Bazında BES Temel Göstergeler
**Katılımcı fonları ve devlet katkı payı toplamı*
***Net katkı payı: İlgili dönemde katılımcılardan tahsil edilen katkı payı toplamından çıkışlara ait kümülatif katkı payı tutarlarının düşülmesinden oluşmaktadır.*

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Afet (*Katastrof*) Riskleri: AvivaSA'nın finansal sonuçları ve finansal durumu kasırga, şiddetli yağmur, deprem, terör, ayaklanma, yangın ve patlama, salgın hastalık ve diğer afetler (katastrofik olaylar) gibi değişken doğal afetler ve insan kaynaklı afetlerden (*katastrof*) olumsuz olarak etkilenebilir.

Deprem Riski: Türkiye'nin belli başlı bölgeleri birinci derece deprem kuşağında yer almaktadır. Şiddetli bir deprem olması, AvivaSA için ilgili teminat limitlerini aşan tutarlarda zarar ile sonuçlanabilir. Şiddetli bir deprem genel olarak Türkiye ekonomisine zarar verebilir ve bu durum AvivaSA'nın faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

AvivaSA'nın, deprem de dâhil, katastrofik risklere yönelik Katastrofik Hasar Fazlası Reasürans Sözleşmeleri bulunmaktadır. Bu sözleşmelere ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 7.4. bölümünde yer alan Reasürans İşbirlikleri başlığı altında yer almaktadır.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

İş birliği ve Ortaklıklar (Bkz. Bölüm 22 "Önemli Sözleşmeler")

Akbank ile bankasürans iş birliği

AvivaSA ile Akbank arasında mevcut olan bankasürans iş birliği, 8 Haziran 2007 tarihinde imzalanan münhasır nitelikteki acentelik sözleşmesine dayanmaktadır. Acentelik sözleşmesi uyarınca, Akbank, Türkiye sınırları dâhilinde, AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satılması konusunda münhasır tedarikçisi olarak hareket etmektedir. Münhasırlık şartının bir istisnası olarak, Akbank, taşıt kredilerine bağlı olarak Aksigorta tarafından sunulan ferdi kaza sigortası poliçelerini satabilmektedir.

Söz konusu acentelik sözleşmesi, 2007 senesinde Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in Ak Emeklilik (AvivaSA) bünyesinde birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 07-66/806-301 sayı ve 22 Ağustos 2007 tarihli kararı ile izin verilen devralma işlemini takiben, bugüne kadar devam etmiştir. 7 Ağustos 2014 tarihinde AvivaSA ile Akbank arasında yeni bir 15 yıllık münhasır acentelik sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşme 1 Ekim 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 2007 tarihli sözleşmeyi ortadan kaldırmıştır. Söz konusu acentelik sözleşmesine ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. bölümündeki Önemli Sözleşmeler başlığı altında yer almaktadır.

Diğer Bankasürans İşbirlikleri

AvivaSA'nın aynı zamanda, 30 Haziran 2014 tarihinden itibaren sırasıyla 45, 60 ve 73 şubesiyle hizmet veren Odeabank A.Ş., Burganbank A.Ş. ve Alternatifbank A.Ş. ile Türkiye'de bulunan müşterilere hizmet sunmaya yönelik bankasürans ilişkisi bulunmaktadır.

Ak Portföy Yönetimi

8 Haziran 2007 tarihinde, AvivaSA (birleşmeden önceki ticaret unvanı ile Ak Emeklilik) ile Ak Portföy arasında bireysel emeklilik yatırım fonlarının yönetimi için portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Bunun yanında, 12 Kasım 2008 tarihinde, AvivaSA ile Ak Portföy arasında AvivaSA'nın sahip olduğu finansal varlıkların yönetimi için portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Ak Portföy tarafından, AvivaSA'ya, bireysel emeklilik portföyü ile Şirket'e ait fonların bir kısmının yönetimi dâhil olmak üzere çeşitli portföy yönetim hizmetleri sunulmaktadır.

Reasürans İşbirlikleri

Şirket'in 2014 yılı için yürürlükte olan reasürans işbirlikleri aşağıdaki gibidir:

Hayat Branşında Eksedan Reasürans Sözleşmesi kapsamında (i) Scor Global Life SE, Paris, Zürih Şubesi ile (lider reasürör) ve (ii) Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (takip eden reasürör) ile 1 Şubat 2008 tarihinden itibaren ve (iii) Swiss Reinsurance Company Ltd. (takip eden reasürör) ile 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlükte bulunan reasürans sözleşmeleri bulunmaktadır. Üç aylık ihbar süresine tabi olmak üzere ilgili yılın 31 Aralık tarihi itibarıyla, ilgili reasürans sözleşmeleri feshedilebilir.

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bireysel ve Grup Ferdi Kaza Branşında Eksedan Reasürans Sözleşmesi kapsamında (i) Scor Global Life SE, Paris, Zürih Şubesi ile (lider reasürör) ve (ii) Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (takip eden reasürör) ile 1 Şubat 2008 tarihinden itibaren, ve (iii) Swiss Reinsurance Company Ltd. (takip eden reasürör) ile 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlükte bulunan reasürans sözleşmeleri bulunmaktadır. Üç aylık ihbar süresine tabi olmak üzere ilgili yılın 31 Aralık tarihi itibarıyla, ilgili reasürans sözleşmeleri feshedilebilir.

Bireysel ve Grup Tehlikeli Hastalıklar Reasürans Sözleşmesi kapsamında (i) Swiss Reinsurance Company Ltd. (lider reasürör) ve (ii) Scor Global Life SE, Paris, Zürih Şubesi (takip eden reasürör) ile 1 Haziran 2008 tarihinden itibaren yürürlükte bulunan süresiz reasürans sözleşmeleri bulunmaktadır.

Katastrofik Hasar Fazlası Reasürans Sözleşmesi kapsamında (i) RGA Global Reinsurance Company Limited ile ve (ii) Scor Global Life SE, Paris, Zürih Şubesi ile 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren yürürlükte bulunan ve 31 Aralık 2014 tarihinde sona erecek reasürans sözleşmeleri bulunmaktadır.

BNP Paribas Cardif Hayat Sigorta A.Ş. ile İşbirliği Sözleşmesi: 11 Kasım 2009 tarihinde, Şirket, BNP Paribas Cardif Hayat Sigorta A.Ş. ile bölüşmeli kotpar reasürans ortaklığı çerçevesinde kotpar sözleşmesi ("İşbirliği Sözleşmesi") imzalamıştır. İşbirliği Sözleşmesi uyarınca, Şirket, özellikli poliçeler ile birlikte satışı gerçekleştirilen istem dışı işsizlik ek teminatına ait risklerin %100'ünü BNP Paribas Cardif Sigorta A.Ş.'ye devretmiştir. İşbirliği Sözleşmesi, ilk işsizlik ek teminatının satıldığı 23 Kasım 2009 tarihinde yürürlüğe girmiştir. İşbirliği Sözleşmesi ilk olarak üç yıl süreyle yürürlüğe girmiş olup, üç yıllık sürenin sona ermesinden üç ay önce taraflardan birinin yazılı fesih bildirimi olmaz ise kendiliğinden üç yıllık süre için yenilenecektir.

Fikri Mülkiyet Hakları

30 Ekim 2007 tarihinde, Şirket, Sabancı Holding ve Aviva ile "Aviva" ve "SA" markalarının kullanımına ilişkin iki ayrı marka lisans sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeler dâhilinde, Şirket "Aviva" ve "SA" markalarını söz konusu sözleşme sona erene kadar ticari unvanı olarak kullanma hakkına sahiptir. Bu sözleşmelere ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. bölümündeki Önemli Sözleşmeler başlığı altında yer almaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın Türk Patent Enstitüsü nezdinde 17 Nisan 2007 tescil tarihli "*cream şekil*", 16 Temmuz 2013 tescil tarihli "*AvivaSA emeklilik ve hayat*" ve 27 Ağustos 2014 tescil tarihli "*başarılı bir gelecek istiyorsan kariyerini biriktir*" olmak üzere tescil edilmiş üç markası bulunmaktadır. Bunlara ek olarak, AvivaSA'nın halen tescil edilmemiş 4 Aralık 2012 başvuru tarihli "*actweety*" marka başvurusu bulunmaktadır. AvivaSA'nın tescil edilmiş bir patenti veya faydalı modeli bulunmamaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Bireysel emeklilik ve hayat sigortası pazarlarına ilişkin bilgiler: Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM), Hayat Sigortaları Merkezi (HAYMER), Türkiye Sigorta Birliği (TSB), Hazine Müsteşarlığı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve Swiss Reinsurance Company Ltd

Makroekonomik ve demografik veriler: Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Dünya Bankası (World Bank), T.C. Kalkınma Bakanlığı ve T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK)

Bankacılık sektörüne ilişkin bilgiler: Türkiye Bankalar Birliği (TBB), Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

31 Ekim 2014 T.C.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA, her biri Şirket Payları'nın %49,83'üne sahip olan Aviva Europe SE ve Sabancı Holding'in kontrolü altında bulunmaktadır.

Şirket sermayesini temsil eden Paylar'ın halka arz öncesinde mevcut ortaklara göre dağılımı aşağıda verilmektedir:

Ortağın Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Aviva Europe SE	17.830.354,50	%49,83
Sabancı Holding	17.830.354,50	%49,83
Diğer*	118.488,00	%0,33
Toplam	**35.779.197,00**	**%100,0**

** 71 adet gerçek kişiden oluşmaktadır.*

Aviva, Birleşik Krallık'ta kurulmuş halka açık bir şirkettir. Aviva payları New York Menkul Kıymetler Borsası'nda ve FTSE 100 endeksinde Londra Borsası'nda işlem görmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Aviva Europe SE'nin sermayesini oluşturan payların tamamına Aviva Group Holdings Limited sahiptir. Aviva Group Holdings Limited'in tüm paylarına ise doğrudan Aviva sahiptir. AvivaSA paylarının halka arzı sonrasında mümkün olan en kısa süre içerisinde, mevcut durumda Aviva Europe SE'ye ait olan Şirket Payları'nın tümünün Aviva'nın diğer bir grup şirketi olan ve sermayesini oluşturan paylarının tamamına Aviva Group Holdings Limited'in sahip olduğu Aviva International Holdings Limited'e devredilmesi planlanmaktadır. Söz konusu pay devri Hazine Müsteşarlığı'nın iznine tabidir.

Üç yüzyılı aşan çok köklü bir geçmişe sahip olan Aviva, 17 farklı ülkede 31 milyondan fazla müşteriye sigortacılık hizmetleri sunmaktadır. Aviva'nın ana faaliyet alanları hayat sigortası, bireysel emeklilik ve tasarruflar, genel sigortacılık ve varlık yönetimidir.

T.C. 31 Ekim 2014

Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak, Sabancı Holding, Türkiye'de kurulmuş bir anonim şirkettir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Sabancı Ailesi üyeleri, Sakıp Sabancı Holding A.Ş. ile birlikte Sabancı Holding sermayesinin %57,7'sine sahip olan çoğunluk pay sahibidir. Sabancı Holding hisselerinin %40,1'i halka açık olup BİST'te işlem görmektedir.

Sabancı Holding, finansal hizmetler, enerji, çimento, perakende ve sanayi sektörleri de dâhil olmak üzere pek çok sektörde faaliyet gösteren Türkiye'nin en önde gelen sanayi ve finans gruplarından biridir. Sabancı Holding'in iş ortakları arasında Ageas, Aviva, Bridgestone, Carrefour, Citi, E.ON., Heidelberg Cement, Marubeni ve Philip Morris bulunmaktadır. Sabancı Holding'in kontrolünde bulundurduğu 10 iştiraki aynı zamanda BİST'te işlem görmektedir. Sabancı şirketler topluluğuna bağlı şirketler 18 ülkede faaliyetlerini sürdürmekte olup, Sabancı Holding ürünlerini Avrupa, Ortadoğu, Asya, Kuzey Afrika, Kuzey ve Güney Amerika'nın çeşitli bölgelerinde pazarlamaktadır. Sabancı Holding'in 2013 yılı konsolide net satışları 24,2 milyar TL'dir (12,7 milyar ABD Doları).

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Pay Sahipleri Arasındaki Düzenlemeler

Tarihçe

8 Haziran 2007 tarihinde, Aviva International Holding Limited, Aksigorta, Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik arasında bir çerçeve sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme uyarınca, Aviva Hayat ve Emeklilik'in Ak Emeklilik bünyesinde birleşmesi ve hayat sigortası ve bireysel emeklilik alanlarında faaliyet gösterecek bir ortak girişim şirketi kurulması amaçlanmıştır. Aynı tarih itibarıyla, Aviva International Holding Limited, Aksigorta ve (birleşme neticesinde ticaret unvanı AvivaSA olarak değiştirilen) Ak Emeklilik arasında bir hissedarlar sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme ile Aviva International Holding Limited ile Aksigorta arasındaki pay sahipliği ilişkilerinin ve Şirket yönetimindeki işbirliği koşullarının belirlenmesi amaçlanmıştır. 31 Ekim 2007 tarihinde birleşmenin tamamlanmasının ardından, Ak Emeklilik'in ticari unvanı AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Aksigorta'nın kısmi bölünme işlemi sonucunda, Aksigorta tarafından sahip olunan AvivaSA payları, 14 Ocak 2010 tarihinde Sabancı Holding'e devredilmiştir. Daha sonrasında, 28 Ekim 2011 tarihinde, Aviva International Holding Limited, AvivaSA'nın sermayesinde sahibi olduğu payları Aviva Europe SE'ye devretmiştir. Söz konusu devirleri takiben, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, 8 Haziran 2007 tarihinde Aviva International Holding Limited, Aksigorta ve Ak Emeklilik arasında imzalanan hissedarlar sözleşmesine katılmış ve her ikisi de bu sözleşmenin tarafı olmuştur. Sabancı Holding ve Aviva Europe SE 23 Ekim 2014 tarihinde, halka arz işlemi nedeniyle hissedarlar sözleşmesinde bazı değişiklikler yapmış ve tadil edilen hissedarlar sözleşmesini ("Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi") akdetmişlerdir. Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE arasında, Halka Arz Edilen Paylar'ın takası ve BİST'e kote edilmesi üzerine yürürlüğe girecek ve aynı tarihte 8 Haziran 2007 tarihli hissedarlar sözleşmesi feshedilecektir.

Eşit ve Müşterek Kontrol

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'den her biri AvivaSA üzerinde eşit ve müşterek kontrol sağlama niyetleri konusunda anlaşmışlardır. Dolayısıyla, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, bu tür ortak girişim şirketlerinde mutad kabul edilen, iştiraklerine devir ve birbirleri arasındaki devir işlemleri veya tarafların ortak yazılı sözleşmesi çerçevesinde payların müştereken devralınması veya müşterek olarak pay pozisyonu alınması durumları haricinde, (i) Şirket'te sahip oldukları payları veya pay pozisyonlarını diğer tarafın ön izni olmadan devredemez ve (ii) Şirket paylarını satın alamaz veya Şirket'te, diğer şekillerde pay pozisyonu tahsis edemez. Şirket Yönetim Kurulu, işbu hükümlere aykırı gerçekleştirilen pay devirlerini pay defterine işlemeyi reddedebilir.

Buna ek olarak, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'nin, Şirket Yönetim Kurulu üyelerini atama yükümlülüğü bulunmaktadır.

Bağışlar

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, yürürlükteki mevzuata, Şirket Esas Sözleşmesi hükümlerine ve yönetim kurulu tarafından kabul edilen ve zaman zaman değişikliğe uğrayan Şirket bağış politikasına tabi olarak, Şirket'in vergi öncesi karının toplamda %3'lük kısmını, söz konusu bağış tutarının bir önceki yılın vergi öncesi karının %5'lik kısmından fazla olmaması kaydıyla, her yıl Sabancı Vakfı ve/veya Sabancı Üniversitesi'ne bağışlaması konusunda anlaşmıştır.

Kâr Payı

İlgili mevzuat uyarınca kanuni yedek akçelerin ayrılması üzerine, ana pay sahipleri olan Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, aksini kararlaştırmadıkça, Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen muhasebe standartlarına uygun olarak hesaplanan her mali yıla ilişkin, Şirket'in kâr dağıtımına ilişkin yapılacak genel kurul toplantısında belirlenecek Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca bakiye dağıtılabilir karın %50'sini dağıtma amacında mutabık kalmışlardır. Şirket, aktif bir kâr payı politikası izlemeyi planlamakta olup, her yıla ilişkin kâr payını belirlemeden önce, finansal durumunu, orta ve uzun vadeli stratejik planları ile sektörel, ulusal ve global ekonomik koşulları da içeren bir dizi etkeni göz önünde bulunduracaktır.

Sermaye ile İlgili Yükümlülükler

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in (i) bireysel emeklilik ve sigortacılık mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümleri ve (ii) Şirket tarafından (Şirket'in finansal durumu ve orta ve uzun vadeli stratejik planları göz önünde bulundurularak) getirilen ek yükümlülükler uyarınca ek sermayeye ihtiyaç duyması halinde, Sabancı Holding veya Aviva Europe SE'nin söz konusu sermaye artırımına, üzerine düşen artırım miktarı oranında katılamaması durumunda, diğer taraf, doğrudan veya dolaylı olarak, yükümlülüğünü yerine getirmekte temerrüde düşen tarafın üzerine düşen artırım miktarını üstlenip, bu artırım miktarını taahhüt edecektir ve dolayısıyla temerrüde düşen tarafın pay oranı azalacaktır. Her halükarda, böyle bir durum olması halinde, en kısa sürede ve her ihtimalde pay oranının azalmasına sebebiyet veren sermaye artırım tarihinden itibaren bir yıl içinde, temerrüde düşen tarafın, doğrudan veya dolaylı olarak, Şirket sermayesindeki eşit pay sahipliğini yeniden sağlamak üzere, Şirket'e ek sermaye koyması gerekecektir. Eğer temerrüde düşen taraf, pay oranının azaldığı tarihten itibaren bir yıl içinde ek sermaye koyamaz ise ve Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi bu doğrultuda tadil edilmezse, temerrüde düşen taraf Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesini esaslı bir şekilde ihlal etmiş sayılacaktır. Bu durum Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesinin temerrüde düşmeyen tarafça feshedilmesi sonucunu doğurabilecektir.

Varlık Yönetimi

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, Şirket'in müşteri fonlarının ve diğer fonlarının yönetimi amacıyla, Akbank Acentelik Sözleşmesi yürürlükte olduğu müddetçe, Ak Portföy'den varlık yönetim hizmeti alınması konusunda anlaşmıştır. Ak Portföy'den varlık yönetim hizmetinin alınmasına dair istisnalar ise (i) kurumsal müşteri veya üçüncü kişi dağıtım kanalı tarafından varlık yönetiminin başka bir şirket tarafından yapılmasının talep edilmesi ve (ii) yürürlükteki mevzuat hükümlerine aykırılıktır.

Buna ek olarak, Şirket tarafından talep edilmesi ve Sabancı Holding ve Aviva Europe SE tarafından mutabık kalınması halinde, Aviva şirketler topluluğu veya Sabancı şirketler topluluğu içerisindeki herhangi bir şirket tarafından Şirket'e kurumsal hizmetler sağlanabilir. İlişkili taraf işlemlerine ilişkin ilgili mevzuat uyarınca uyulması gereken yükümlülüklere tabi olarak, Şirket tarafından alınan söz konusu kurumsal hizmetler karşılığında, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE önceden üzerinde anlaşılmış ve emsallerine uygun bir bedelin Şirket tarafından üstlenilmesini sağlayacaktır. Söz konusu bedelin belirlenmesinde, kurumsal hizmetleri sağlayan ilgili Aviva şirketler topluluğu veya Sabancı şirketler topluluğu şirketinin hizmeti sağlamak için özellikle üstlendiği maliyet esas alınacaktır. Ancak, Aviva Europe SE'nin veya Sabancı Holding'in Şirket pay sahipleri olarak taleplerinden kaynaklanan herhangi bir maliyet için Şirket tarafından herhangi bir bedel üstlenilmeyecektir.

Fesih

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi (i) Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'nin sözleşmenin feshine ilişkin yazılı olarak anlaşması, (ii) Şirket'in tasfiyesi veya (iii) Sabancı Holding veya Aviva Europe SE'nin kontrolü dışında Şirket'in varlıklarının tamamının veya bir kısmının kamulaştırılması veya Şirket varlıklarına el konulması üzerine, derhal sona erecektir.

Münhasırlık ve Rekabet Etmeme Yükümlülükleri

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi tahtında belirli münhasırlık ve rekabet etmeme ile ilgili yükümlülükler bulunmaktadır. Söz konusu hükümler çerçevesinde Sabancı şirketler topluluğunun veya Aviva şirketler topluluğunun, diğer tarafın izni alınmaksızın Türkiye'de hayat sigortası ve bireysel emeklilik alanında Şirket ile rekabet halinde bulunacak; (i) herhangi başka bir şirket kurmasına, (ii) bir şirkete katılmasına, (iii) bir şirket ile iştigal etmesine veya (iv) bir şirkete yatırım yapmasına izin verilmemektedir. Bölüm 22 "Önemli Sözleşmeler", "Akbank Acentelik Sözleşmesi" kapsamında açıklandığı üzere, Şirket hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetleri ile ilgili olarak, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'nin, Türkiye'deki münhasır ve müşterek yatırım aracıdır. Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca münhasırlığın istisnaları ise: Aksigorta A.Ş.'nin (i) Akbank tarafından müşterilerine verilen araç kredileri ile ilgili ferdi kaza ürünleri veya (ii) Akbank dışındaki dağıtım kanalları aracılığıyla satılan ferdi kaza ürünleridir.

Sözleşmenin İhlal Edilmesi

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'nin esaslı şekilde ihlal edilmesi halinde, sözleşmeyi ihlal etmeyen tarafın; söz konusu sözleşmeyi feshetme hakkı ve (i) gerçeğe uygun piyasa değerinin %10 fazlası karşılığında temerrüde düşen tarafa tüm paylarını satmasına ilişkin satım opsiyonu veya (ii) temerrüde düşen tarafın paylarının tamamını gerçeğe uygun piyasa değerinin %10 altında bir karşılık ile satın almasına ilişkin alım opsiyonu bulunmaktadır. Gerçeğe uygun piyasa değeri, uluslararası yatırım bankası veya mali müşavirlik şirketi olan bir veya birden fazla değerleme şirketi tarafından belirlenecektir.

Diğer hükümlerin yanı sıra, yukarıda yer alan münhasırlık ve rekabet etmeme yükümlülüklerinin ihlali de Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'nin esaslı ihlalini teşkil etmektedir. Ayrıca, Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin, Akbank'ın kontrolünün Sabancı Holding'e ait olduğu bir zamanda, Akbank tarafından ihlal edilmesi de Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'nin esaslı ihlali sayılacaktır.

Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin, işbu sözleşmenin sona erme tarihinden önce Akbank tarafından esaslı bir şekilde ihlal edilmesi sonucunda fesih edilmesi halinde, Sabancı Holding, Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin feshedilmemiş olduğu durumda Şirket'in Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin fesih tarihinden sözleşme süresinin sonuna kadar hesaplanacak olan dönem için gerçekleştirebileceği bütün gelecek satışlardan kaynaklanan marjinal kâr kaybının bugünkü değerini Şirket'e ödeyecektir. İşbu hüküm Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin kalan süresi kapsamında Şirket'in söz konusu sözleşme tahtında faaliyetlerine devam edeceği varsayımını içermektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

31 Ekim 201

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

30 Haziran 2014'te sona eren 6 aylık dönem ve 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ait aşağıda yer alan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler ("Yasal Mevzuat") doğrultusunda hazırlanmıştır.

Yasal Mevzuat - Bilanço (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2011
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	354.519.969	314.537.220	299.185.453	268.144.617
Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	327.227.170	345.957.494	409.546.878	423.394.806
Esas faaliyetlerden alacaklar	*31.130.270*	22.189.292	20.798.841	16.948.496
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	*21.167.703*	*14.914.669*	*9.848.772*	*8.007.009*
Sigortalılara krediler (ikrazlar)	*125.312*	*134.537*	*404.067*	*588.178*
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	*9.837.255*	*7.140.086*	*10.546.002*	*8.353.309*
İlişkili taraflardan alacaklar	420.918	1.782.259	170.148	49.682
Diğer alacaklar	280.664	251.844	122.353	172.507
Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları	26.158.848	16.468.755	15.876.940	10.563.611
Diğer cari varlıklar	840.438	80.001	67.578	400.077
Cari varlıklar toplamı	**740.578.277**	**701.266.865**	**745.768.191**	**719.673.796**
Esas faaliyetlerden alacaklar	6.133.658.017	5.157.603.420	4.195.622.493	3.114.802.463
Sigortalılara krediler (ikrazlar)	*131.214.119*	*137.057.150*	*144.089.197*	*156.736.660*
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	*6.002.443.898*	*5.020.546.270*	*4.051.533.296*	*2.958.065.803*
Diğer alacaklar	52.439	21.931	20.861	25.061
Finansal varlıklar	838.932	838.932	849.457	857.459
Maddi varlıklar	6.097.005	6.016.157	5.800.125	4.029.006
Maddi olmayan varlıklar	16.878.741	10.517.606	4.831.598	1.814.772
Gelecek yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları	2.580.277	2.618.476	972.619	[illegible]
Diğer cari olmayan varlıklar	7.498.899	8.182.649	4.104.724	3.583.500
Cari olmayan varlıklar toplamı	**6.167.604.310**	**5.185.799.171**	**4.212.201.877**	**3.125.110.261**
Varlıklar toplamı	**6.908.182.587**	**5.887.066.036**	**4.957.970.068**	**3.844.784.057**
Finansal borçlar	16.202.545	1	1.189.478	2.279.999
Esas faaliyetlerden borçlar	128.383.846	109.639.447	77.637.044	58.467.488
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	*8.225.405*	*5.918.543*	*5.106.963*	*4.802.190*
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	*120.066.050*	*103.631.681*	*72.461.918*	*53.615.139*
Diğer esas faaliyetlerden borçlar	*92.391*	*89.223*	*68.163*	*50.159*
İlişkili taraflara borçlar	1.304.369	4.435.880	3.414.468	3.630.630
Diğer borçlar	5.153.520	10.473.673	7.130.879	9.303.850
Sigortacılık teknik karşılıkları	93.162.832	82.694.659	109.377.169	68.670.186

Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	10.147.484	4.464.683	5.317.765	7.633.317
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	13.549.675	18.015.841	14.008.318	10.208.077
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	4.363.049	1.369.607	2.013.028	1.867.876
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.533.403	2.716.292	2.587.221	2.970.688
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	**275.800.723**	**233.810.083**	**222.675.370**	**165.032.111**
Finansal borçlar	0	0	0	1
Esas faaliyetlerden borçlar	6.001.068.931	5.019.219.444	4.051.425.340	2.957.868.522
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	*6.001.068.931*	*5.019.219.444*	*4.051.425.340*	*2.957.868.522*
Sigortacılık teknik karşılıkları	460.117.843	467.506.970	508.214.858	564.330.947
Diğer yükümlülükler ve karşılıkları	6.959.364	6.466.255	5.153.850	5.090.947
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	2.720.024	2.571.128	1.810.014	1.272.987
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	**6.470.866.162**	**5.495.763.797**	**4.566.604.062**	**3.528.563.404**
Ödenmiş sermaye	51.971.980	51.971.980	51.971.980	51.971.980
Nominal sermaye	*35.779.197*	*35.779.197*	*35.779.197*	*35.779.197*
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	*16.192.783*	*16.192.783*	*16.192.783*	*16.192.783*
Sermaye yedekleri	66.865.115	66.865.115	66.865.115	66.865.115
Kâr yedekleri	16.128.408	8.395.144	11.081.037	5.995.724
Geçmiş yıllar karları	0	0	0	46.351.825
Geçmiş yıllar zararları	0	(484.878)	0	(51.985.876)
Dönem net karı	26.550.199	30.744.794	38.772.504	31.989.774
Özsermaye toplamı	**161.515.702**	**157.492.156**	**168.690.636**	**151.188.542**
Özsermaye ve yükümlülükler toplamı	**6.908.182.587**	**5.887.066.036**	**4.957.970.068**	**3.844.784.057**

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlanmış olan 30.06. 2014, 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 itibarıyla seçilmiş bilanço kalemlerine ilişkin bilgiler ise aşağıda yer almaktadır. UFRS finansal tablolarına ilişkin analizler EK 3: UFRS Standartlarına Göre Hazırlanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara İlişkin Analizler bölümünde açıklanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in 30.09.2014 dönemine ait UFRS standartlarında bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolarına, ana ortaklarından Sabancı Holding'in planlanan halka arz zamanlamasına yakın bir tarihte konsolide finansal tablolarını kamuya açıklayacak olması ve Şirket'in 30.09.2014 dönemine ait finansallarının da Sabancı Holding finansal tablolarına konsolide edilmesi sebebiyle EK 8'de yer verilmiştir.

UFRS - Bilanço (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2011
Nakit değerler	354.519.969	314.537.220	299.185.453	268.144.618
Finansal varlıklar	327.227.170	345.957.494	409.546.878	423.394.806
Diğer varlıklar	252.777.589	202.191.308	138.791.943	111.172.326
Varlıklar toplamı	**934.524.728**	**862.686.022**	**847.524.274**	**802.711.750**
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	120.066.050	103.631.681	72.461.918	53.615.139
Sigorta teknik karşılıkları	419.958.641	410.395.284	472.470.554	474.886.150
Diğer yükümlülükler	98.398.730	76.917.127	60.507.673	60.218.797
Toplam yükümlülükler	**638.423.421**	**590.944.092**	**605.440.145**	**588.720.086**

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Özsermaye	**296.101.307**	**271.741.930**	**242.084.129**	**213.991.664**
Özsermaye ve yükümlülükler toplamı	**934.524.728**	**862.686.022**	**847.524.274**	**802.711.750**
Özsermaye kârlılığı*(%)	16,5**	27,9	21,6	26,9

**Dönem net kâr tutarının dönem başı ve dönem sonu özsermaye tutarlarının ortalamasına oranıdır.*
***Altı aylık dönem baz alınarak hesaplanmıştır.*

YASAL MEVZUAT - ÖNEMLİ BİLANÇO KALEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİ

Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar

Cari varlıklar içerisinde, esas faaliyetlerden alacaklar kalemi altında yer alan emeklilik faaliyetlerinden alacaklar, genel olarak bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılardan alacaklar (giriş aidatı alacakları), emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansları ve fon işletim gider kesintisi alacaklarından oluşmaktadır. Cari olmayan varlıklar içerisinde, esas faaliyetlerden alacaklar kalemi altında yer alan emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ise saklayıcı şirketten alacaklardan oluşmakta olup, katılımcılar adına saklayıcı şirketten fon bazında alacakları göstermekte ve katılımcılara ait fon bazında yükümlülüklerin tutulduğu emeklilik faaliyetlerinden borçlar altındaki katılımcılara borçlar hesabı ile karşılıklı çalışmaktadır.

Emeklilik faaliyetlerinden borçlar

Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, esas faaliyetlerden borçlar kalemi altında yer alan emeklilik faaliyetlerinden borçlar, katılımcılar geçici hesabı, bireysel emeklilik aracılarına borçlar, portföy yönetim şirketine borçlar, EGM'ye borçlar ve iade edilecek devlet katkılarından (hak kazanılmayan devlet katkıları) oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde, esas faaliyetlerden borçlar kalemi altında yer alan emeklilik faaliyetlerinden borçlar, bireysel emeklilik sistemi katılımcılarına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in katılımcı adına fon bazında yükümlülüklerini (katılımcıların fonlar için yatırdıkları ve vadesi geldiğinde katılımcıya ödenecek tutarları) göstermektedir.

Sigortacılık Teknik Karşılıkları

Hayat ve ferdi kaza sigortası ürünleri için ayrılan teknik karşılıklar, Hazine Müsteşarlığı'nın "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik", "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" hakkında değişiklik yapılmasına ilişkin Yönetmeliğe ("Teknik Karşılıklar Değişiklik Yönetmeliği") ve "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik Hakkında Sektör Duyurusu"na ve konuyla ilgili yapılan diğer duyuru ve açıklamalara uygun olarak ayrılmaktadır.

Teknik karşılıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

Kazanılmamış primler karşılığı: Sigorta ve emeklilik şirketleri, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer hayat ve ferdi kaza sigortaları için kazanılmamış primler karşılığı ayırmak zorundadır. Birikimli hayat branşına ilişkin mortalite kesintileri için de kazanılmamış primler karşılığı ayrılır. Kazanılmamış primler karşılığı yıllık yazılan brüt primin gün esasına göre takip eden hesap dönemine sarkan kısmından oluşur. Yıllık yenilenen bir yıldan uzun süreli sigortalarda, yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primler için de kazanılmamış primler karşılığı ayrılır.

Devam eden riskler karşılığı: Sigorta ve emeklilik şirketleri, sigorta sözleşmesinin süresi boyunca üstlenilen risk düzeyi ile kazanılan primlerin zamana bağlı dağılımının uyumlu olmadığı kabul edilen sigorta branşlarında, kazanılmamış primler karşılığının, şirketin taşıdığı risk ve beklenen masraf düzeyine göre yetersiz kalması olasılığına karşılık devam eden riskler karşılığı ayırmak zorundadır. Ayrıca, sigorta ve emeklilik şirketleri, devam eden riskler karşılığı ayırırken, yürürlükte bulunan ve kazanılmamış primler karşılığı ayrılan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların ilgili sözleşmeler için

31 Ekim 2014
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorundadır.

Hayat matematik karşılığı: Sigorta ve emeklilik şirketleri, bir yıldan uzun süreli hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta sözleşmeleri için sigorta ettirenler ile lehtarlara olan yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli düzeyde matematik karşılık ayırır.

Muallak tazminat karşılığı: Sigorta ve emeklilik şirketleri, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmak zorundadır. Ayrıca, dava aşamasında olan hasarlara ilişkin ayrılan karşılıklar da muallak tazminat karşılığına dâhildir. Dava aşamasında olan hasarlara ilişkin muallak tazminat için öncelikle dava değeri esas alınır. Şirket tarafından bilinebilir durumlarda ise, bu bilgiye göre veya eksper raporu uyarınca muallak tutarı belirlenebilir.

İkramiye ve indirimler karşılığı: Sigorta ve emeklilik şirketleri, cari dönemde yaşayan poliçelere ilişkin olarak sigortalıya müteakip dönemlerde yenilemeye bağlı olmaksızın bir ikramiye veya indirim taahhüdünde bulunulduğu takdirde ikramiye ve indirimler karşılığı ayırır.

Dengeleme Karşılığı: Sigorta ve emeklilik şirketleri, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve afet risklerini karşılamak üzere ek teminatlar dâhil olmak üzere tüm branşlarda verilen kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırır. Bu karşılık her yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanarak ayrılır. Deprem riski içeren primlerin tam tutarını belirleyemeyen bireysel emeklilik ve hayat sigortası şirketleri için deprem riski içeren primler tutarının brüt yazılan primlerin %11'ine karşılık geldiği varsayılır. Dengeleme karşılığı, bulunan bu tutarın %12'si olarak hesaplanır.

Sigorta ve emeklilik şirketlerinin, teknik karşılıklarını karşılayacak düzeyde, Teknik Karşılık Yönetmeliği'nde belirtildiği şekliyle varlık bulundurmaları şarttır. Bu kapsamda, teknik karşılık olarak gösterilecek varlıklar (i) Türk Lirası, (ii) Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım satıma konusu yapılan dövizler, (iii) vadeli ve vadesiz Türk Lirası mevduatı, (iv) katılım bankaları nezdinde açılan cari hesaplar ve katılma hesapları, (v) kredi kartı bloke hesapları, (vi) döviz tevdiat hesapları, (vii) devlet tahvili, hazine bonosu ve devletin ihraç ettiği diğer finansal varlıklar, (viii) özel sektör tarafından ihraç edilmiş tahvil ve diğer sabit getirili finansal varlıklar, (ix) paylar ve diğer değişken getirili finansal varlıklar, (x) yatırım fonu katılım belgeleri, (xi) repo işlemleri, (xii) esas faaliyetlerden alacaklar ve teknik karşılıklarda reasürör payı, (xiii) sigorta sözleşmelerine bağlı olarak veya bağlı olmadan verilen ikrazlar; (xiv) gayrimenkuller, (xv) gayrimenkul hariç diğer maddi duran varlıklar ve (xvi) peşin ödenen vergiler ve fonlar ile ertelenmiş vergi varlıklarıdır. Türkiye'de bulunan risklerle ilgili olarak ayrılmış bulunan teknik karşılıklara ilişkin varlıkların Türkiye'de saklanmaları esastır.

31 Ekim 20[illegible]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Muhasebe politikalarının uygulanmasında kullanılan kritik varsayım ve değerlendirmeler

Aşağıda belirtilen muhasebe politikaları ve kararları Şirket'in finansal pozisyonunun değerlendirilmesinde kritik önem taşımaktadırlar.

Uzun süreli sigorta yükümlülükleri

Şirket'in hayat sigortası faaliyetlerinin önemli bir kısmı uzun süreli sigorta ürünlerinden oluşmaktadır. Uzun süreli sigorta poliçelerinden doğabilecek nihai yükümlülüklere ilişkin, geçmiş tecrübelerden faydalanılarak bir takım öngörüler yapılmakta ve varsayımların seçiminde izin verildiği ölçüde takdir yetkisi kullanılmaktadır. Ayrılan karşılık tutarları özellikle, iskonto oranı, mortalite ve kritik hastalık oranları ile ilgili varsayımlardaki değişimlere yüksek hassasiyet göstermektedir. Hayat sigortası poliçelerinden doğabilecek nihai yükümlülükleri hesaplamak için, Hazine Müsteşarlığı tarafından onaylanan mortalite oranı tabloları (CSO 1953-58, CSO 80 (Erkek-Kadın)) kullanılmaktadır. Tehlikeli hastalık teminatından doğabilecek yükümlülükleri hesaplamak için, trete ana reasürörü tarafından önerilen tehlikeli hastalık oranı

tabloları kullanılmaktadır. Ayrıca mevcut piyasa getiri oranlarına ve geleceğe yönelik ekonomik ve finansal gelişmelere ilişkin beklentilere bağlı olarak yatırım gelirleri tahminleri de kullanılmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Şirket, kıdem tazminatı yükümlülüğünü ileride meydana gelebilecek bir takım değişiklikleri öngörerek, belirli bir iskonto oranında bugünkü değerine indirgemektedir.

30 HAZİRAN 2014 VE 31 ARALIK 2013, 2012, 2011 İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT YASAL MEVZUAT'A GÖRE FİNANSAL DURUM SONUÇLARI

AvivaSA'nın bilançosunu oluşturan en büyük iki kalem emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ve emeklilik faaliyetlerinden borçlar kalemleridir. Bu kalemler cari olmayan esas faaliyetlerden alacaklar ve uzun vadeli esas faaliyetlerden borçlar kalemleri altında yer almakta olup, karşılıklı çalışan hesaplardır. 30 Haziran 2014 itibarıyla, uzun vadeli emeklilik faaliyetlerinden borçlar kalemleri 6.001,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemler, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla 5.019,2 milyon TL, 4.051,4 milyon TL ve 2.957,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar ve borçlar kalemlerinde 2013 yılında görülen %23,9 oranındaki artışın sebebi 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulamaya geçen devlet katkı payı uygulamasının da etkisiyle artan fon büyüklüğüdür. Bu kalemlerde 2012 yılında bir önceki yıla göre görülen %37,0 oranındaki artışın sebebi ise yüksek fon getirilerinin de etkisiyle artan fon büyüklüğüdür.

Cari varlıklar içerisinde yer alan 'finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar' kalemi 30 Haziran 2014 itibarıyla 327,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla 346,0 milyon TL, 409,5 milyon TL ve 423,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla gerçekleşen düşüşün sebebi, birikimli hayat branşından iştira ile vade gelimi sebebiyle çıkışlar nedeniyle riski sigortalılara ait finansal yatırımlardaki azalmadır.

Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler içerisinde yer alan sigortacılık teknik karşılıkları kalemi, 30 Haziran 2014 itibarıyla toplam 553,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun ve kısa vadeli sigortacılık teknik karşılıkları toplamı 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla 550,2 milyon TL, 617,6 milyon TL ve 633,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla azalan sigortacılık teknik karşılıklarının temel sebebi yeni satış yapılmayan birikimli hayat branşındaki teknik karşılıkların azalmasıdır. Buna rağmen, 30 Haziran 2014 itibarıyla bir önceki yılın sene sonuna göre karşılıklardaki az miktardaki artışın sebebi kazanılmamış primler karşılığındaki artıştır.

AvivaSA'nın özsermaye tutarı 30 Haziran 2014 itibarıyla 161,5 milyon TL'dir. Özsermaye tutarında, 2013 yılsonuna göre 2014 yılının ilk yarısında gerçekleşen artışın temel sebebi finansal varlıkların değerlemesindeki artıştır. Bu yıl içerisinde dağıtılan temettü miktarı 26,1 milyon TL olup, dönem net kârı 26,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Özsermaye tutarı 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla 157,5 milyon TL, 168,7 milyon TL ve 151,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özsermaye tutarında, 2013 yılında 11,2 milyon TL tutarında gerçekleşen düşüşün sebebi, ağırlıklı olarak bireysel emeklilik mevzuatındaki değişiklik nedeniyle dönem karının geçmiş yıla göre daha düşük gerçekleşmesi (2013: 30,7 milyon TL net kâr), bir önceki seneye göre 10,7 milyon TL daha fazla ödenen temettü (2013: 33,6 milyon TL 2012 yılına ilişkin temettü ödemesi) ve artan faiz oranları nedeniyle finansal varlıkların değerlemesindeki düşüştür. Aynı kalemde, 2012 yılında, 17,5 milyon TL tutarında gerçekleşen artışın sebebi ise ilgili dönem kârının (2012: 38,8 milyon TL) 2012 yılında 2011 yılına ilişkin dağıtılan 22,9 milyon TL temettü tutarının üstünde olması ve finansal varlıkların değerlemesindeki artıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Özsermaye kârlılığı, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla %18,9, %24,2 ve %23,3 olarak gerçekleşmiştir. Özsermaye karlılığındaki dalgalanmanın başlıca nedeni, yukarıda belirtilen sebeplerden dolayı dönem kârlarındaki ve finansal varlıkların değerlemelerindeki değişimlerdir.

Nakit ve nakit benzerleri tutarları işbu İzahname'ye konu dönemler için banka mevduat oranlarına bağlı olarak yıllar itibarıyla artış göstermiştir.

Yasal Sermaye Yeterliliği

Sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinin mevcut yükümlülükleri ve potansiyel riskleri nedeniyle oluşabilecek zararlarına karşı yeterli miktarda özsermaye bulundurmaları gerekmektedir. Şirketlerin, sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlamaları gerekmektedir.

AvivaSA, belirlenen yasal olarak gerekli olan asgari sermaye yedeklerinin üzerinde yeterli özsermaye bulundurmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Hazine Müsteşarlığı muhasebe standartları ve sermaye yeterlilik düzenlemelerine göre hazırlanan AvivaSA sermaye yeterlilik tutarları sunulmaktadır.

Yasal sermaye yeterliliği hesaplamasına konu AvivaSA fonları (bin TL)		**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
AvivaSA yasal özsermaye	**a**	**170.646**	**166. 314**	**174.835**	**155.225**
AvivaSA yasal gerekli özsermaye	**b**	75.417	70.267	59.979	49.450
AvivaSA minimum garanti fonu	**c = b/3**	25.139	23.422	19.993	16.483
Sermaye fazlası, yasal gerekli özsermaye sonrası	**a-b**	**95.229**	**96.047**	**114.856**	**105.776**
Sermaye fazlası, minimum garanti fonu sonrası	**a-c**	**145.507**	**142.892**	**154.842**	**138.742**
Sermaye yeterliliği oranı (%)	**a/b**	**226**	**237**	**291**	**314**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

30 Haziran 2014 itibarıyla, AvivaSA'nın yasal gerekli özsermaye tutarı 75,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve buna bağlı olarak Şirket'in sermaye fazlası tutarı 95,2 milyon TL olarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2013 itibarıyla ise, Şirket'in yasal gerekli özsermaye tutarı 70,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve buna bağlı olarak sermaye fazlası 96,0 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

T.C. 31 Ekim 2014

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

30 Haziran 2014'te sona eren 6 aylık dönem ve 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ait aşağıda yer alan bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ile 30 Haziran 2013'te sona eren 6 aylık döneme ait bağımsız incelemeden geçmiş gelir tablosu Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler ("Yasal Mevzuat") doğrultusunda hazırlanmıştır.

Yasal Mevzuat Gelir Tablosu (TL)	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2014-30.06.2014**	**Bağımsız incelemeden geçmiş 01.01.2013-30.06.2013**	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2013-31.12.2013**	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2012-31.12.2012**	**Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2011-31.12.2011**
Hayat Dışı Teknik Gelir	**16.222.685**	**16.003.257**	**32.078.100**	**29.550.903**	**29.074.505**
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	16.222.685	16.003.257	32.078.100	29.550.903	29.074.505
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	20.833.758	17.229.387	32.328.162	32.284.665	26.736.794
Brüt Yazılan Primler	20.903.720	17.271.637	32.382.317	32.341.198	26.784.037

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Reasüröre Devredilen Primler	(69.962)	(42.250)	(54.155)	(56.533)	(47.243)
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(4.611.073)	(1.226.130)	(250.062)	(2.733.762)	2.337.711
Kazanılmamış Primler Karşılığı	(4.644.334)	(1.242.758)	(248.652)	(2.738.176)	2.330.935
Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	33.261	16.628	(1.410)	4.414	6.776
Hayat Dışı Teknik Gider	**(17.321.511)**	**(13.692.933)**	**(33.289.879)**	**(24.461.436)**	**(30.875.237)**
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(2.376.211)	(2.016.987)	(3.209.200)	(4.913.444)	(4.988.750)
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(1.395.966)	(1.715.775)	(3.075.421)	(3.914.495)	(3.857.640)
Brüt Ödenen Tazminatlar	(1.404.516)	(1.715.775)	(3.078.121)	(3.914.495)	(3.857.640)
Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	8.550	0	2.700	0	0
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(980.245)	(301.212)	(133.779)	(998.949)	(1.131.110)
Muallak Tazminatlar Karşılığı	(799.588)	(304.485)	(298.708)	(1.019.314)	(1.131.110)
Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	(180.657)	3.273	164.929	20.365	0
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(49.988)	(226.913)	(425.723)	(427.529)	(391.466)
Faaliyet Giderleri	(14.867.602)	(11.445.758)	(29.497.715)	(19.109.003)	(25.484.247)
Diğer Teknik Giderler	(27.710)	(3.275)	(157.241)	(11.460)	(10.774)
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	**(1.098.826)**	**2.310.324**	**(1.211.779)**	**5.089.467**	**(1.800.732)**
Hayat Teknik Gelir	**133.680.960**	**162.438.282**	**293.799.634**	**199.876.969**	**222.122.361**
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	101.289.909	98.304.852	190.150.508	148.556.583	113.246.279
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	105.916.372	104.377.883	191.670.543	155.993.929	114.727.463
Brüt Yazılan Primler	111.226.319	110.229.225	200.505.353	165.202.464	121.631.827
Reasüröre Devredilen Primler	(5.309.947)	(5.851.342)	(8.834.810)	(9.208.535)	(6.904.364)
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(4.626.462)	(6.073.031)	(1.520.035)	(7.437.346)	(1.481.184)
Kazanılmamış Primler Karşılığı	(5.474.901)	(7.110.361)	(1.476.410)	(8.660.842)	(1.999.844)
Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	848.439	1.037.330	(43.625)	1.223.496	518.660
Hayat Branşı Yatırım Geliri	28.657.561	55.747.732	84.369.468	44.852.671	85.124.954
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	3.733.490	8.405.695	19.299.655	7.049.001	23.149.844
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri	0	(19.997)	(19.997)	(581.286)	601.284
Hayat Teknik Gider	**(108.503.576)**	**(146.740.963)**	**(261.742.287)**	**(191.725.149)**	**(214.782.016)**
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(64.288.339)	(93.941.709)	(173.135.464)	(134.009.698)	(118.165.468)
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(63.714.930)	(88.922.465)	(167.126.666)	(128.851.915)	(117.571.330)
Brüt Ödenen Tazminatlar	(65.074.254)	(89.868.115)	(169.710.964)	(130.685.431)	(119.686.644)
Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	1.359.324	945.650	2.584.298	1.833.516	2.115.314
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(573.409)	(5.019.244)	(6.008.798)	(5.157.783)	(594.138)
Muallak Tazminatlar Karşılığı	(822.176)	(5.558.579)	(6.849.620)	(6.363.221)	(1.209.466)
Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	248.767	539.355	840.822	1.205.438	615.328
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	20.899.455	22.555.864	37.849.518	47.394.464	(21.588.198)
Matematik Karşılıklar	20.899.455	22.555.864	37.849.518	47.394.464	(21.588.198)
Aktüeryal Matematik Karşılık	20.081.331	20.354.259	32.527.743	45.722.785	(21.580.906)
Kâr Payı Karşılığı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık)	818.124	2.201.605	5.321.775	1.671.679	(7.292)
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(258.541)	(1.233.885)	(2.251.911)	(1.680.139)	(1.201.156)
Faaliyet Giderleri	(43.555.856)	(40.378.937)	(83.655.468)	(75.307.522)	(53.578.223)
Yatırım Giderleri	(20.628.328)	(33.063.713)	(38.644.436)	(26.703.583)	(19.527.567)
Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri	(671.967)	(678.583)	(1.904.526)	(1.418.671)	(721.404)
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	**25.177.384**	**15.697.319**	**32.057.347**	**8.151.820**	**7.340.345**
Emeklilik Teknik Gelir	**78.417.405**	**61.033.708**	**130.185.735**	**135.711.254**	**111.054.884**
Fon İşletim Gelirleri	46.497.699	38.878.558	81.552.634	83.548.762	66.874.393
Yönetim Gideri Kesintisi	10.682.290	7.762.514	17.143.326	32.023.292	28.292.088

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Giriş Aidatı Gelirleri	17.179.094	14.320.873	30.366.067	20.023.033	15.842.101
Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi	3.853.762	0	717.614	0	0
Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri	114.561	2.738	246.759	13.275	3.113
Diğer Teknik Gelirler	89.999	69.025	159.335	102.892	43.189
Emeklilik Teknik Gideri	**(88.040.906)**	**(73.346.142)**	**(160.012.198)**	**(115.523.398)**	**(106.488.276)**
Fon İşletim Giderleri	(6.381.117)	(6.308.098)	(12.574.088)	(8.943.434)	(9.380.903)
Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri	(66.420)	(93.939)	(117.676)	(62)	(3.047)
Faaliyet Giderleri	(77.756.254)	(63.921.737)	(141.098.632)	(100.811.574)	(92.600.624)
Diğer Teknik Giderler	(3.837.115)	(3.022.368)	(6.221.802)	(5.768.328)	(4.503.702)
Teknik Bölüm Dengesi – Emeklilik*	**(9.623.501)**	**(12.312.434)**	**(29.826.463)**	**20.187.856**	**4.566.608**
Genel Teknik Bölüm Dengesi	**14.455.057**	**5.695.209**	**1.019.105**	**33.429.143**	**10.106.221**
Yatırım Gelirleri	**29.269.318**	**24.928.329**	**41.623.543**	**29.459.852**	**33.304.505**
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	13.844.745	9.040.639	20.603.501	23.366.209	17.589.396
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	4.613.346	1.630.230	2.118.404	553.440	10.848.603
Finansal Yatırımların Değerlemesi	1.418.614	11.169.262	10.898.587	959.644	(2.271.231)
Kambiyo Karları	8.596.288	2.403.363	6.092.274	2.601.117	6.362.424
İştiraklerden Gelirler	0	6.251	6.251	21.162	53.909
Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	124.358	0	0	539.608	0
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	671.967	678.584	1.904.526	1.418.672	721.404
Yatırım Giderleri	**(11.455.014)**	**(8.262.889)**	**(10.519.182)**	**(7.924.824)**	**(5.835.963)**
Yatırım Yönetim Giderleri (Faiz Dâhil)	(112.883)	(430.004)	(415.065)	(279.647)	(101.498)
Yatırımlar Değer Azalışları	0	0	0	1.408	(430)
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar	(894)	(5.648.987)	(5.649.643)	(696.314)	(564.755)
Kambiyo Zararları	(9.109.795)	(330.256)	(632.038)	(4.093.816)	(2.674.158)
Amortisman Giderleri	(2.231.442)	(1.853.642)	(3.822.436)	(2.856.455)	(2.495.122)
Diğer Faaliyetlerden ve Olağan Dışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar	**2.835.446**	**2.198.249**	**9.150.921**	**(1.976.616)**	**1.386.573**
Karşılıklar Hesabı	(1.459.116)	(472.637)	(1.106.142)	(216.462)	(799.287)
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	(11.092)	889.864	2.782.134	473.668	581.314
Diğer Gelir ve Karlar	9.637.336	4.526.217	15.242.974	4.932.512	11.430.920
Diğer Gider ve Zararlar	(6.981.763)	(3.878.637)	(9.528.954)	(8.073.744)	(9.640.499)
Önceki Yıl Gelir ve Karları	1.855.163	1.549.337	2.450.982	962.673	34.900
Önceki Yıl Gider ve Zararları	(205.082)	(415.895)	(690.073)	(55.263)	(220.775)
Dönem Net Karı veya Zararı	**26.550.199**	**21.136.822**	**30.744.794**	**38.772.504**	**31.989.774**
Dönem Karı ve Zararı	35.104.807	24.558.898	41.274.386	52.987.555	38.961.336
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	(8.554.608)	(3.422.076)	(10.529.592)	(14.215.051)	(6.971.562)
Dönem Net Kâr veya Zararı	26.550.199	21.136.822	30.744.794	38.772.504	31.989.774

**Bireysel emeklilik Türkiye'de yeni gelişmekte olan bir pazardır. Bu sebeple pazarın toplam katılımcı sayısı ve fon büyüklüğü henüz doygunluğa ulaşmamıştır. Sisteme dâhil olan katılımcı sayısındaki önemli artışlar sebebiyle, bireysel emeklilik branşına ait yeni iş edinim maliyetleri (katılımcının sisteme dâhil edilmesi sırasında ödenen komisyon, personel, satış ve pazarlama giderleri) sistemdeki mevcut katılımcılardan elde edilen gelirden daha yüksek olarak gerçekleşmektedir. Bu sebeple, fon büyüklüğü belirli bir seviyeye ulaşana kadar, bireysel emeklilik branşında faaliyet giderleri sonrası teknik zarar görülmektedir.*

Yeni iş giderlerinden dolayı meydana gelen zarara katlanabilmek için, sözleşmelerin gelecekteki nakit akışını hesaba katan ve Ek 4'te sunulmuş Piyasa Uyumlu İçsel Değer (MCEV) analizi kullanılmaktadır. Özellikle ilk yıldaki negatif nakit akışını da dikkate alan Yeni İş Değeri (VNB), satılan sözleşmelerden uzun vadede elde edilecek beklenen kârı göstermektedir. 2014'ün ilk altı ayındaki bireysel emeklilik sözleşmelerinin yeni iş değeri 32,9 milyon TL, grup emeklilik sözleşmelerinin yeni iş değeri ise 3,4 milyon TL'dir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bir başka deyişle, sözleşmelerin satış anındaki zararından sonra, ilerleyen yıllardaki gelirlerin bugünkü değeri, BES sözleşmelerinin toplamda kârlı olduğunu göstermektedir.

Ek 4'te sunulan MCEV çalışmasına göre 30 Haziran 2014 itibarıyla yaratılan yeni işlerin geri ödeme süresi bireysel emeklilik poliçelerinde 6,3 yıl, grup emeklilik poliçelerinde ise 4,7 yıldır. Yeni iş edinim maliyetlerinden dolayı oluşacak zarar ancak bu sürelerin sonunda kara dönüşmektedir.

UFRS finansal tablolarında, bireysel emeklilik branşına ait yeni iş edinim maliyetlerinden direkt yeni iş edinimine ilişkin komisyon ödemeleri ve diğer ilişkilendirilebilen maliyetler ilerleyen dönemlere ertelenebilmektedir. Şirket'in Yasal Mevzuat'a göre düzenlenmiş finansal tablolarında ise yeni iş edinim maliyetleri ertelenmeden giderleştirilmektedir.

Şirket'in Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş olan 30.06.2014, 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 itibarıyla gelir tablosu kalemlerine ilişkin bilgiler ise aşağıda yer almaktadır. **30.06.2013 itibarıyla hazırlanmış olan gelir tablosu bağımsız denetimden geçmemiştir**. UFRS finansal tablolarına ilişkin analizler EK 3: UFRS Standartlarına Göre Hazırlanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara İlişkin Analizler bölümünde açıklanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in 30.09.2014 dönemine ait UFRS standartlarında bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolarına, ana ortaklarından Sabancı Holding'in planlanan halka arz zamanlamasına yakın bir tarihte konsolide finansal tablolarını kamuya açıklayacak olması ve Şirket'in 30.09.2014 dönemine ait finansallarının da Sabancı Holding finansal tablolarına konsolide edilmesi sebebiyle EK 8'de yer verilmiştir.

UFRS Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2014- 30.06.2014	Bağımsız denetimden geçmemiş 01.01.2013- 30.06.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2013- 31.12.2013	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2012- 31.12.2012	Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2011- 31.12.2011
Gelir:					
Brüt yazılan primler	132.130.039	127.500.862	232.887.670	197.543.663	148.415.864
Reasüröre devredilen primler	(5.379.909)	(5.893.592)	(8.888.965)	(9.265.069)	(6.951.606)
Yazılan primler (reasürör payı düşülmüş olarak)	**126.750.130**	**121.607.270**	**223.998.705**	**188.278.594**	**141.464.258**
Kazanılmamış primler karşılığında değişim	(9.237.536)	(7.299.161)	(1.770.097)	(10.171.107)	856.527
Kazanılmış primler, net	**117.512.594**	**114.308.109**	**222.228.608**	**178.107.487**	**142.320.785**
Matematik karşılıklardaki değişim	31.985.606	52.959.898	100.955.861	71.101.000	66.291.069
Emeklilik faaliyetlerinden gelirler	76.995.300	59.908.670	127.801.258	135.595.087	111.008.583
Yatırım gelirleri ve diğer gelirler/(giderler), net	23.138.014	17.121.545	32.417.744	24.913.716	26.007.291
Komisyon gelirleri	1.391.186	1.661.227	2.903.680	2.039.795	1.295.013
Kambiyo karları, net	720.277	3.181.483	9.161.927	0	5.004.810
Diğer gelir/(giderler)	0	0	0	0	335.110
Toplam gelir	**251.742.977**	**249.140.932**	**495.469.078**	**411.757.085**	**352.262.661**
Giderler:					
Ödenen tazminatlar ve muallak tazminatlar karşılığındaki değişim	(66.664.551)	(95.958.697)	(176.344.664)	(138.923.142)	(123.154.217)
Faaliyet giderleri	(79.991.107)	(66.583.829)	(146.577.591)	(128.865.021)	(110.421.412)
Emeklilik faaliyetlerinden giderler (komisyonlar dahil)	(21.158.003)	(15.908.496)	(35.706.028)	(37.706.204)	(32.098.999)
Kambiyo zararları	0	0	0	(2.818.956)	0
Komisyon giderleri	(22.888.564)	(22.639.913)	(44.597.675)	(37.115.346)	(24.482.705)
Diğer gelir/(giderler), net	(505.065)	(431.788)	(1.144.396)	(1.103.483)	0
Toplam giderler	**(191.207.290)**	**(201.522.723)**	**(404.370.354)**	**(346.532.152)**	**(290.157.333)**
Vergi öncesi kâr	**60.535.687**	**47.618.209**	**91.098.724**	**65.224.933**	**62.105.328**
Vergi gideri	(13.649.658)	(7.029.887)	(19.497.649)	(15.862.059)	(10.816.785)

Dönem karı	**46.886.029**	**40.588.322**	**71.601.075**	**49.362.874**	**51.288.543**
Kapsamlı gelir tablosu					
Dönem karı	**46.886.029**	**40.588.322**	**71.601.075**	**49.362.874**	**51.288.543**
Diğer kapsamlı gelir:					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar					
Satılmaya hazır finansal varlık değerlemelerinden oluşan kazanç	4.526.664	(5.627.300)	(9.538.595)	2.035.345	(5.110.160)
Gelir vergisi gideri	(934.504)	1.125.460	1.712.644	(407.069)	1.022.032
Cari dönemde kâr veya zarara sınıflanabilecek diğer kapsamlı gelir	**3.592.160**	**(4.501.840)**	**(7.825.951)**	**1.628.276**	**(4.088.128)**
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılamayacaklar					
Aktüeryal kayıp	0	0	(606.098)	0	0
Aktüeryal kayıp ertelenmiş vergisi	0	0	121.220	0	0
Cari dönemde kâr veya zarara sınıflanmayacak diğer kapsamlı gider	**0**	**0**	**(484.878)**	**0**	**0**
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(gider)	**3.592.160**	**(4.501.840)**	**(8.310.829)**	**1.628.276**	**(4.088.128)**
Toplam kapsamlı gelir, vergi sonrası	**50.478.189**	**36.086.482**	**63.290.246**	**50.991.150**	**47.200.415**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

UFRS ile Yasal Mevzuat arasındaki net kara ilişkin mutabakat

Yasal Mevzuat'a göre hesaplanan dönem net karı ile UFRS dönem net karı arasında fark yaratan kalemler aşağıdaki tabloda özetlenmiş olup, farklara ilişkin detaylar işbu İzahname'nin ekinde yer alan EK 3: UFRS Standartlarına Göre Hazırlanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara İlişkin Analizler bölümünde açıklanmaktadır.

(milyon TL)	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Dönem net karı - Yasal Mevzuat	**26,6**	**21,1**	**30,7**	**38,8**	**32,0**
Bireysel emeklilik branşına ait Ertelenmiş Edinme Maliyeti	25,1	22,5	49,9	10,6	22,1
Dengeleme karşılığının iptal edilmesi	0,3	1,5	2,7	2,1	1,6
Ertelenmiş vergi	(5,1)	(4,5)	(11,8)	(2,1)	(4,4)
Dönem net karı - UFRS	**46,9**	**40,6**	**71,6**	**49,4**	**51,3**

Kaynak: Şirket

YASAL MEVZUAT - ÖNEMLİ GELİR TABLOSU KALEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİ

AvivaSA'nın Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış gelir tabloları, teknik bölüm ve teknik olmayan bölüm olmak üzere iki ana başlık altında sınıflandırılmaktadır. Teknik bölüm altında Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu hayat dışı (ferdi kaza), hayat ve emeklilik olmak üzere üç ana teknik bölüm dengesi sunulmaktadır. Teknik olmayan bölüm ise, Şirket'in 'yatırım gelirleri', 'yatırım giderleri' ve 'diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar' kalemlerinden oluşmaktadır.

Hayat dışı teknik bölüm dengesi, Şirket'in ferdi kaza branşına ait gelirleri, giderleri ve branşa ait faaliyet giderlerinden; hayat teknik bölüm dengesi ise birikimli hayat ve hayat koruma branşlarının toplam gelir, giderleri ve söz konusu branşlara ait faaliyet giderlerinden oluşmaktadır. Emeklilik teknik bölüm dengesi ise AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşından elde ettiği gelirler, giderler ve branşa ait faaliyet giderlerinden oluşmaktadır.

I) Teknik bölüm

a) Önemli teknik gelir kalemleri

AvivaSA'nın hayat dışı, hayat ve emeklilik branşlarına ait temel teknik gelir kalemlerine ilişkin açıklamalar aşağıda belirtilmektedir.

Kazanılmış primler

Kazanılmış primler, Şirket'in risk ağırlıklı hayat (hayat koruma), birikimli hayat ve ferdi kaza branşlarından elde edilen brüt yazılan primler, reasüröre devredilen primler ve kazanılmamış primler karşılığında değişim kalemlerinin toplamından oluşmaktadır.

Brüt yazılan primler: Brüt yazılan primler, yıl içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra, geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergi ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir. Brüt yazılan primlerden, reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutar, yazılan primleri temsil etmektedir.

Reasüröre devredilen primler: Reasürans, sigorta şirketinin üstlendiği sorumluluğun bir kısmını veya tamamını reasürör şirkete devretmesini sağlamaktadır. Sigorta şirketleri için bir tür teminat veya korunma aracı olma niteliğindedir.

Kazanılmamış primler karşılığında değişim: Kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için yıllık tahakkuk etmiş primlerin, herhangi bir komisyon veya indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır.

Birim esaslı birikimli hayat poliçeleri (az miktardaki birikimli hayat branşına ilişkin mortalite kesintileri hariç) ve uzun süreli hayat sigortası poliçeleri (yıllık sigorta teminatına karşılık gelen prim tutarı hariç) için kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmamaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığında değişim tutarındaki değişim, kısa süreli hayat koruma ve ferdi kaza branşlarındaki brüt yazılan primler tutarlarındaki dalgalanmalara bağlıdır. Dönemler arasında kısa süreli hayat koruma ve ferdi kaza branşlarına ilişkin brüt yazılan primler tutarında görülen dalgalanmalara bağlı olarak, kazanılmamış primler karşılığında değişim ve buna bağlı olarak kazanılmış primler tutarları da değişim göstermektedir.

Emeklilik branşı gelirleri

Emeklilik branşından elde edilen gelirler ağırlıklı olarak (i) fon işletim geliri (ii) yönetim gideri kesintisi gelirleri (katılımcıların katkı payı ödemelerini askıya alması durumunda alınan "ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi" de dâhil) (iii) giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirlerinden oluşmaktadır. Fon işletim geliri ve ilgili diğer hizmetlerden elde edilen gelirler, söz konusu hizmetin sunulduğu mali dönem içerisinde tahakkuk edilmektedir.

Fon işletim gelirleri: Fonların yönetim ve temsili ile fonlara tahsis edilen donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak toplam fon büyüklüğü üzerinden, mevzuatın belirlemiş olduğu oranlar çerçevesinde fon işletim geliri kesilmektedir.

Yönetim gideri kesintisi gelirleri: Bireysel emeklilik sistemi hakkında yönetmelik hükümleri gereği, bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı payları üzerinden azami %2 oranında yönetim gideri kesintisi alınmaktadır. Ayrıca, ilgili yönetmelik gereğince, ödemeye üç ay üst üste ara verilmesi halinde, ara verme süresi boyunca katılımcının birikiminden, ara verilen her tam ay için 2 TL'yi aşmayacak şekilde ek yönetim gideri kesintisi alınmaktadır.

Giriş veya ertelenmiş giriş aidatı gelirleri: Kişinin bireysel emeklilik sistemine ilk defa katılması sırasında veya farklı bir şirkette ilk defa emeklilik sözleşmesi imzalaması halinde şirkete ödemesi gereken tutardır.

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
SABANCI HOLDİNG A.Ş.

Giriş aidatı peşin ya da aktarım veya sistemden çıkış tarihine ertelenmiş olarak tahsil edilir. Giriş aidatının peşin olarak alınan kısmı, bireysel emeklilik sözleşmesinin imzalandığı veya onaylandığı tarihte geçerli aylık brüt asgari ücretin %10'unu aşamaz. Peşin ve ertelenmiş olarak alınan giriş aidatlarının toplamı sözleşmenin imzalandığı veya onaylandığı tarihte geçerli aylık brüt asgari ücretin;

- Sözleşmenin yürürlük tarihinden itibaren üç yıl içinde şirketten ayrılanlar için %75'ini,
- Sözleşmenin yürürlük tarihinden itibaren üç yılını dolduran fakat altı yıldan önce şirketten ayrılanlar için %50'sini,
- Sözleşmenin yürürlük tarihinden itibaren altı yılını dolduran fakat on yıldan önce şirketten ayrılanlar için %25'ini

aşamaz.

Katılımcının vefatı veya sürekli iş göremez hale gelmesi ya da emeklilik nedeniyle bireysel emeklilik sisteminden çıkması durumunda giriş aidatı alınmamaktadır.

Emeklilik branşında katılımcılardan tahsil edilen ücretler, 9 Kasım 2012 Tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik"te belirtilen limitler çerçevesinde belirlenmektedir. Yasal düzenlemelerdeki değişikliklerin AvivaSA'nın emeklilik branşı gelirleri üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır. Şirket'in emeklilik branşı gelirleri, bugüne kadar yapılmış olan yasal düzenlemelerde olduğu gibi, önümüzdeki dönemde de söz konusu yönetmelikte yapılması öngörülen düzenlemelerden etkilenebilir.

b) Önemli teknik gider kalemleri

AvivaSA'nın hayat, hayat dışı ve emeklilik branşlarına ait temel teknik gider kalemlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

31 Ekim 2014

Gerçekleşen tazminatlar

Gerçekleşen tazminatlar, ödenen tazminatlar ile muallak tazminatlar karşılığında değişim kalemleri toplamından oluşmaktadır.

Hayat ve hayat dışı branşlarında ödenen tazminatlar gerçekleştikçe gider yazılmaktadır. Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

Muallak tazminat karşılığı Hazine Müsteşarlığı'nın yayınlamış olduğu mevzuat hükümlerine göre hayat ve ferdi kaza branşları için ayrı ayrı hesaplanmaktadır.

Muallak tazminat karşılığı, yasal değişiklikler ve tahmin sürecindeki belirsizlikler gibi sayıya dökülmesi mümkün olmayan kritik varsayımlara karşı duyarlıdır. Bir tazminatın meydana gelmesi ile bu hasarın sigorta şirketine tazminat için bildirilmesi arasında geçen sürede, gecikmeler sebebiyle muallak tazminat karşılığı tutarı raporlama tarihi itibarıyla kesin olarak bilinmemektedir.

Matematik karşılıklarda değişim

Matematik karşılıklar yürürlükte bulunan her bir sözleşme için tarifedeki teknik esaslara göre ayrı ayrı hesaplanan aktüeryal matematik karşılıklar ve kâr payı karşılıkları toplamından oluşur.

Aktüeryal matematik karşılıklar, bir yıldan uzun süreli poliçelere ilişkin yükümlülükleri karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre ihtiyatlı olarak hesaplanmaktadır. Aktüeryal matematik karşılıklar lehdarlara olan yükümlülüklerin bugünkü değeri ile poliçe sahipleri tarafından ileride ödenecek olan primlerin bugünkü değeri arasındaki farktır. Bu hesaplama beklentilere dayalı olarak yapılmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kâr payı karşılıkları, şirketlerin kâr payı vermeyi taahhüt ettikleri sözleşmeler için sigorta ettirenler ile lehdarlara olan yükümlülüklerine istinaden ayrılan karşılıkların, yatırıldıkları varlıkların gelirlerinden, onaylı kâr payı teknik esaslarında belirtilen kâr payı dağıtım sistemine göre hesaplanan teknik faiz geliri ile sınırlı olmak kaydıyla garanti edilen kısmın da dâhil olduğu miktar ile önceki yıllara ait birikmiş kâr payı karşılıklarından oluşur. Matematik karşılıklar lehdarlar tarafından ödenen ancak henüz birimlere dağıtılmamış olan tutarları da içermektedir.

Diğer teknik karşılıklarda değişim (Dengeleme karşılığı)

Şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde hayat ve hayat dışı branşlarında meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere deprem teminatları için her bir yıla tekabül eden net primlerin %12'si oranında dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda reasürör payı düşülmüş olarak yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşılıncaya kadar devam edilir.

Emeklilik branşı giderleri

Emeklilik branşı giderleri ağırlıklı olarak, fon işletim giderleri ve diğer teknik giderlerinden oluşmaktadır.

Fon işletim giderleri, portföy yönetim şirketlerine fon büyüklüğü üzerinden belirli bir oranda ödenen tutarlar, fon büyüklüğü üzerinden performansa bağlı olarak ödenen ek tutarlar ile yönetmelik gereği fonlara iade edilen giderlerden oluşmaktadır.

Diğer teknik giderler ise, başlıca Takasbank, EGM ve destek hizmetleri karşılığında Akbank'a ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

Faaliyet giderleri

AvivaSA'nın faaliyet giderleri üretim komisyonları, personel giderleri, yönetim giderleri, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler, pazarlama ve satış giderleri, reasürans komisyonları ve diğer faaliyet giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. Üretim komisyonları, yazılan primler ile ilgili olarak bankasürans ve acente anlaşmaları çerçevesinde banka, acente ve diğer aracılara ödenen komisyonlardan oluşmaktadır. Reasürans komisyonları ise reasürans şirketlerine devredilen primler üzerinden alınan komisyonlardan oluşmaktadır.

Faaliyet giderleri Yasal Mevzuat'a göre hazırlanan gelir tablosunda, ilgili branşlar teknik gider kalemleri içerisinde yer almakta olup, teknik bölüm dengesi hesaplamalarına dâhil edilmektedir.

II) Teknik olmayan bölüm

Yatırım gelir ve giderleri

Şirket tarafından, hayat teknik karşılıklara ilişkin varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler teknik bölüm yatırım gelirleri olarak gösterilmektedir. Diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır.

Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış gelir tablolarında, teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılan yatırım gelir ve giderleri; finansal yatırımlardan elde edilen faiz gelirleri (mevduat faizi, hazine bonosu, devlet tahvili, yatırım fonları ve diğer finansal varlıklardan elde edilen faiz gelirleri dâhil), finansal varlıkların satışından elde edilen gelirler ve giderler, finansal yatırımlara ait kur farkı gelir ve giderleri, temettü geliri, amortisman ve diğer gelir ve gider kalemlerinden oluşmaktadır.

Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar

Kıdem ve izin karşılıkları, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer gelir ve giderlerden oluşmaktadır.

AVIVA
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
KÖMER BARANCI

30 HAZİRAN 2014 VE 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN ALTI AYLIK DÖNEMLERE AİT FAALİYET SONUÇLARI

AvivaSA'nın hayat, hayat dışı ve emeklilik branşlarına ait temel gelir tablosu kalemlerinin 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sona eren 6 aylık dönemlerdeki değişimlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Brüt yazılan primler

Aşağıdaki tablo, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla hayat ve ferdi kaza branşları brüt yazılan prim tutarlarını göstermektedir.

(milyon TL)	30.06.2014	30.06.2013
Hayat koruma	102,6	98,3
Birikimli hayat	8,6	12,0
Ferdi kaza	20,9	17,3
Toplam brüt yazılan primler	**132,1**	**127,5**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Şirket

Hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşları ve ferdi kaza branşı brüt yazılan primler toplamı 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sona eren 6 aylık dönemler için sırasıyla, 132,1 milyon TL ve 127,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primler tutarında 4,6 milyon TL tutarında ve %3,6 oranında gerçekleşen artışın temel sebebi banka dışı kanalların artan satışları (2013 yılında satışına başlanan fakat ağırlıklı olarak 2014 yılı içerisinde satılan Geri Ödemeli Hayat Sigortası ürünü) ve Akbank kanalıyla yapılan ferdi kaza sigortası satışlarında görülen artıştır. Bu artış, yeni satış yapılmayan birikimli hayat branşı brüt yazılan primlerindeki düşüş sebebiyle kısmen daha az gerçekleşmiştir. Bu dönemde hükümetin cari açığı düşürmek amacıyla almış olduğu kararlar doğrultusunda, banka kredi hacimlerindeki artış geçmiş yıllara göre daha düşük oranda gerçekleşmiş ve bunun sonucu olarak kredi bağlantılı hayat ürünlerinden elde edilen primlerde büyüme azalmıştır.

Kazanılmamış primler karşılığındaki değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) - Hayat ve Hayat dışı toplam

Kazanılmamış primler karşılığında değişim tutarı, kısa vadeli hayat koruma ve ferdi kaza ürünlerinin brüt yazılan primler tutarlarındaki artışlara bağlı olarak değişmektedir.

Kazanılmamış primler karşılığındaki değişim 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 9,2 milyon TL ve 7,3 milyon TL'dir. Kazanılmamış primler karşılığında değişim tutarında 1,9 milyon TL tutarında gerçekleşen artışın sebebi aynı dönemde, ferdi kaza ürünleri brüt yazılan primler tutarının artması nedeniyle yükselen karşılıklardır.

Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak) - Hayat ve Hayat dışı toplam

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla hayat ve ferdi kaza branşlarında ödenen tazminatların kırılımını ve muallak tazminatlardaki değişimi göstermektedir.

(bin TL)	30.06.2014	30.06.2013
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**65.111**	**90.638**
İştira ve vade gelimi – Birikimli hayat	50.730	74.223
İştira – Hayat koruma	2.927	5.974
Vefat ve maluliyet tazminatları	11.454	10.441
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve	**1.554**	**5.320**

devreden kısım düşülmüş olarak)		
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**66.665**	**95.959**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Şirket

Gerçekleşen tazminatlar, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 66,7 milyon TL ve 96,0 milyon TL'dir. 2014 yılı ilk yarısında, bir önceki yılın aynı dönemine göre gerçekleşen tazminatlardaki 29,3 milyon TL tutarındaki ve %30,5 oranındaki düşüşün sebebi esas olarak birikimli hayat branşı iştira ve vade gelimlerindeki azalıştır. Aynı zamanda, bu dönemde kredi refinansmanlarındaki düşüşe bağlı olarak hayat koruma ürünlerindeki iştiralar azalmıştır.

Matematik karşılıklarda değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)

Matematik karşılıklarda değişim toplamı, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 20,9 milyon TL ve 22,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Matematik karşılıklardaki net değişim tutarında 1,7 milyon TL tutarında ve %7,3 oranındaki düşüşün nedeni, birikimli hayat portföyünün küçülmesine bağlı olarak bir önceki döneme göre matematik karşılıklarında görülen azalış hızının düşmesidir.

Bireysel emeklilik branşı gelirleri ve giderleri

Bireysel emeklilik branşı gelirleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 78,4 milyon TL ve 61,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bireysel emeklilik branşı gelirlerinde görülen 17,4 milyon TL tutarındaki ve %28,5 oranındaki artışın sebebi; fon işletim geliri, yönetim gideri kesintisi, giriş ve ertelenmiş giriş aidatlarının artan katılımcı sayısı ve fon büyüklüğü nedeniyle yükselmesidir. 30 Haziran 2014 itibarıyla ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi toplam emeklilik branşı gelirlerinin 3,9 milyon TL'sini oluşturmaktadır. 30 Haziran 2014 itibarıyla ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi, bir kereye mahsus olarak alınan 2013 yılına ait eksik kalan 2,6 milyon TL olan tutarı da içermektedir.

Bireysel emeklilik branşına ait giderler içerisindeki en önemli gider kalemi emeklilik fonlarının yönetimi için portföy yönetim şirketlerine ödenen fon işletim gideri tutarlarıdır. Fon işletim giderleri, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 6,4 milyon TL ve 6,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla bireysel emeklilik, hayat ve hayat dışı branşlarına ait toplam faaliyet giderlerinin kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Üretim komisyonları	54.834	46.795
Personel giderleri	48.582	45.076
Yönetim giderleri	17.354	13.820
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	12.277	9.215
Pazarlama ve satış giderleri	4.041	2.086
Reasürans komisyonları	(1.391)	(1.661)
Diğer faaliyet giderleri	482	416
Toplam faaliyet giderleri	**136.180**	**115.746**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Bireysel emeklilik, hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşı ve ferdi kaza branşı faaliyet giderleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla sırasıyla, 136,2 milyon TL ve 115,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde faaliyet giderlerindeki 20,4 milyon TL tutarında ve %17,7 oranındaki artışın en önemli nedenleri, emeklilik branşındaki hacim artışına bağlı olarak artan üretim komisyon giderleri, Şirket'in büyümesine bağlı olarak artan genel müdürlük ve satış ekibi personel maliyetleri ve bilgi işlem alt yapı projesi kapsamında dışarıdan alınan hizmet ve buna bağlı personel giderleridir.

Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri esas alınarak dağıtımı gerçekleştirilen faaliyet giderlerinin, 30 Haziran 2014 itibarıyla, 77,8 milyon TL tutarındaki %57,1'i emeklilik branşında, 43,6 milyon TL tutarındaki %32,0'ı hayat koruma ve birikimli hayat branşında ve 14,9 milyon TL tutarındaki %10,9'u ferdi kaza branşında gerçekleşmiştir.

Yatırım gelirleri ve giderleri

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla AvivaSA'nın yatırım gelirlerini oluşturan ana kalemler sunulmaktadır:

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Net gerçekleşmiş gelir	**13.845**	**9.041**
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.056	411
Satılmaya hazır finansal varlıklar	877	204
Satılmaya hazır finansal varlıklar – mevduat faiz geliri	10.912	8.426
Net satış geliri	**4.613**	**1.630**
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	595	855
Satılmaya hazır finansal varlıklar	4.018	776
Net satış giderleri	**(1)**	**(5.649)**
Net tahakkuk gelirleri	**1.419**	**11.169**
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.461	(101)
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(42)	11.270
Türev ürünlerden elde edilen gelirler	**124**	**0**
Kur farkı gelir/(gideri)	**(514)**	**2.073**
Diğer finansal varlıklardan temettü ve satış gelirleri (İştirak gelirleri)	**0**	**6**
Amortisman gideri	**(2.231)**	**(1.854)**
Yatırım yönetim giderleri	**(113)**	**(430)**
Hayat teknik bölümden aktarılan yatırım gelirleri	**672**	**679**
Toplam yatırım gelir ve giderleri	**17.814**	**16.665**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Toplam yatırım gelir ve giderleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 17,8 milyon TL ve 16,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2014 itibarıyla, bir önceki döneme göre, faiz gelirlerindeki artışın, toplam yatırım gelirleri üzerindeki etkisi, kur farkı zararı nedeniyle daha az olmuştur.

Net dönem karı

Net dönem karı, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla sırasıyla, 26,6 milyon TL ve 21,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2014 itibarıyla, net dönem karı, 30 Haziran 2013'e göre 5,4 milyon TL tutarında ve %25,6 oranında artış göstermiştir.

30 Haziran 2014 itibarıyla piyasalardaki genel faiz artışları sebebiyle tüketim harcamalarındaki ve kredi hacimlerindeki düşüş nedeniyle, kredi bağlantılı hayat koruma branşının prim üretimi geçen yılın aynı dönemine göre hemen hemen aynı kalmış olmasına rağmen, hayat koruma ve bireysel emeklilik branşlarının teknik bölüm dengesinde ve yatırım gelirlerinde görülen artış nedeniyle 5,4 milyon TL yükselmiştir.

30 HAZİRAN 2014 ve 30 HAZİRAN 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT BRANŞLAR BAZINDA FAALİYET SONUÇLARI

AvivaSA Yönetimi, branş bazında performans takibi için, Yasal Mevzuat'a göre hazırlanmış olan gelir tablosundan ("Yasal Mevzuat") farklı olarak branşlar bazında faaliyet sonuçlarının sunulduğu gelir tablosunu ("branş bazında raporlama") baz almaktadır. Her iki raporlama arasındaki farklar aşağıda özetlenmiştir.

Branş bazında raporlamada faaliyet giderleri, AvivaSA Yönetimi tarafından ayrı olarak takip edilip yönetildiği için, 'toplam teknik kâr' tutarına dâhil edilmemektedir. Branş bazında raporlama faaliyet giderleri, Yasal Mevzuat faaliyet giderlerinin içerisinde yer alan reasürörden 'alınan komisyonlar, net' ve aracılara 'ödenen komisyonlar, net' kalemlerini içermemekte olup, Yasal Mevzuat faaliyet giderleri içerisinde yer almayan amortisman, kıdem ve izin karşılıklarını içermektedir.

Branş bazındaki raporlamada net finansal gelirler, Yasal Mevzuat'tan farklı olarak 'ertelenmiş vergi gideri' hariç 'diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar' kalemini ve 'vergi harç ve diğer yükümlülükler' kalemini içermektedir. Ancak, amortisman, kıdem ve izin karşılıklarını içermemektedir.

Branş bazındaki raporlamada yer alan 'net kazanılmış primler' tutarı yasal gelir tablosunda yer alan 'kazanılmış primler' tutarına ek olarak, 'matematik karşılıklarda değişim, net' ve 'dengeleme karşılığı' tutarlarını da içermektedir.

Branş bazındaki raporlamada yer alan 'matematik karşılıklarda değişim, net' tutarı Yasal Mevzuat'tan farklı olarak 'matematik karşılıklarda değişim', 'hayat branşı yatırım geliri', 'teknik olmayan bölüme aktarılan yatırım gelirleri', 'diğer teknik gelirler' ve 'yatırım giderleri' kalemlerini de içermektedir.

Yasal Mevzuat'ta 'fon toplam gider kesintisi' kalemi branş bazındaki raporlamadan farklı olarak 'fon işletim giderleri' içerisinde yer almaktadır.

Branşlar bazında faaliyet sonuçlarının sunulduğu, branş bazında raporlama gelir tabloları 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla aşağıda sunulmaktadır.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

30 Haziran 2014 (bin TL)	Bireysel Emeklilik	Hayat Koruma	Birikimli Hayat	Toplam Hayat Branşı	Ferdi Kaza	Dağıtılmayan*	Toplam Branşlar	Mutabakat**			Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
								Komisyon Gelir / (Giderleri)	Diğer Teknik Giderler	Ertelenmiş Vergi	
Brüt Yazılan Primler		102.629	8.597	111.226	20.904		132.130				132.130
Reasürörе Devredilen Primler		(4.972)	(338)	(5.310)	(70)		(5.380)				(5.380)
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		**97.657**	**8.260**	**105.916**	**20.834**		**126.750**				**126.750**
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devr. Kısım Duş. Olarak)		(10.699)	31.598	20.899			20.899				20.899
Hayat Branşı Yatırım Gelirı			28.658	28.658			28.658				28.658
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)			3.733	3.733			3.733				3.733
Yatırım Giderleri			(20.628)	20.628			(20.628)				(20.628)
Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri			(672)	(672)			(672)				(672)
Matematik Karşılıklarda Değişim, net		**(10.699)**	**42.689**	**31.990**	**0**		**31.990**				**31.990**
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		(4.647)	21	(4.626)	(4.611)		(9.238)				(9.238)
Dengeleme Karşılığı		(259)		(259)	(50)		(309)				(309)
Net Kazanılmış Primler		**82.052**	**50.969**	**133.022**	**16.173**		**149.194**				**149.194**
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(14.841)	(49.447)	(64.288)	(2.376)		(66.665)				(66.665)
Alınan Komisyonlar, net		1.357	22	1.380	12		1.391	(1.391)			0
Ödenen Komisyonlar, net		(15.752)	(16)	(15.768)	(7.408)		(23.176)	23.176			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net		(482)		(482)	(28)		(510)		482		(28)
Hayat ve Ferdi Kaza Teknik Kâr		**52.335**	**1.528**	**53.863**	**6.372**		**60.235**	**21.785**	**482**	**0**	**82.502**
Emeklilik Gelirler	**76.995**						**76.995**	**0**	**1.218**		**78.213**
Fon İşletim Gelirleri	45.280						45.280		1.218		46.498
Yönetim Gideri Kesintisi	10.682						10.682				10.682
Giriş Aidatı Gelirleri	7.947						7.947				7.947
Ertelenmiş Giriş Aidatı Gelirleri	9.233						9.233				9.233
Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi	3.854						3.854				3.854
Emeklilik Giderleri	**(42.573)**						**(42.573)**	**33.724**	**(1.231)**	**0**	**(10.080)**
Fon İşletim Gideri	(5.164)						(5.164)		(1.218)		(6.381)
Ödenen Komisyonlar	(33.724)						(33.724)	33.724			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net	(3.685)						(3.685)		(14)		(3.699)
Emeklilik Teknik Kâr	**34.422**						**34.422**	**33.724**	**(14)**	**0**	**68.133**
Toplam Teknik Kâr* **	**34.422**	**52.335**	**1.528**	**53.863**	**6.372**		**94.657**	**55.509**	**468**	**0**	**150.635**
Faaliyet Giderleri						**(82.360)**	**(82.360)**	**(55.509)**	**1.690**		**(136.180)**
Net Teknik Kâr** **							**12.297**		**2.158**	**0**	**14.455**
Kur Farkı Gelir/ (Gider), net						720	720		(720)		0
Yatırım Gelir / (Giderleri), net						22.099	22.099		(1.438)	(11)	20.650
Net Yatırım Gelirleri							**22.819**		**(2.158)**	**(11)**	**20.650**
Vergi Öncesi Kâr							**35.116**			**(11)**	**35.105**
Vergi ve Ertelenmiş Vergi						(8.566)	(8.566)			11	(8.555)
Net Dönem Karı							**26.550**				**26.550**

Kaynak: Şirket

*Dağıtılmayan giderler: Branşlara dağıtılamayan kalemleri içermektedir.

**Mutabakat kalemleri: Yasal Mevzuat'a göre hazırlanan gelir tablosundan branş bazında raporlamaya geçişi gösteren kalemleri içerir.

*** Toplam Teknik Kâr: Branşlar bazında elde edilen gelirlerden branşlara ilişkin giderlerin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

**** Net Teknik Kâr: Branşlara ait toplam teknik kardan faaliyet giderlerinin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

149 SABANCI HOLDING A.Ş.

31 Ekim 2014

T.C. 14

ANADOLU MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 Haziran 2013 (bin TL)	Bireysel Emeklilik	Hayat Koruma	Birikimli Hayat	Toplam Hayat Branşı	Ferdi Kaza	Dağıtılmayan*	Toplam Branşlar	Mutabakat**			Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
								Komisyon Gelir / (Giderleri)	Diğer Teknik Giderler	Ertelenmiş Vergi	
Brüt Yazılan Primler		98.265	11.964	110.229	17.272		127.501				127.501
Reasüröre Devredilen Primler		(5.408)	(444)	(5.851)	(42)		(5.894)				(5.894)
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**0**	**92.857**	**11.521**	**104.378**	**17.229**		**121.607**	**0**	**0**		**121.607**
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devr. Kısım Düş. Olarak)		(14.635)	37.191	22.556			22.556				22.556
Hayat Branşı Yatırım Geliri			55.748	55.748			55.748				55.748
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)			8.406	8.406			8.406				8.406
Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri							0				
Yatırım Giderleri			(33.064)	(33.064)			(33.064)		(20)		(20)
Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri			(679)	(679)			(679)				(33.064)
Matematik Karşılıklarda Değişim, net		**(14.635)**	**67.602**	**52.967**	**0**		**52.967**	**0**	**(20)**		(679)
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		(6.117)	44	(6.073)	(1.226)		(7.299)				**52.947**
Dengeleme Karşılığı		(1.234)	0	(1.234)	(227)		(1.461)				(7.299)
Net Kazanılmış Primler	**0**	**70.871**	**79.167**	**150.038**	**15.776**		**165.814**	**0**	**(20)**		(1.461)
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(17.675)	(76.267)	(93.942)	(2.017)		(95.959)				**165.794**
Alınan Komisyonlar, net		1.631	29	1.660	1		1.661	(1.661)			(95.959)
Ödenen Komisyonlar, net		(15.708)	(39)	(15.747)	(7.353)		(23.101)	23.101			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net		(436)	0	(436)	(3)		(439)		436		0
Hayat ve Ferdi Kaza Teknik Kâr	**0**	**38.682**	**2.891**	**41.573**	**6.404**		**47.977**	**21.439**	**416**	**0**	(3)
Emeklilik Gelirler	**59.909**						**59.909**	**0**	**1.053**		**69.832**
Fon İşletim Gelirleri	37.825						37.825		1.053		**60.962**
Yönetim Gideri Kesintisi	7.763						7.763				38.879
Giriş Aidatı Gelirleri	6.488						6.488				7.763
Ertelenmiş Giriş Aidatı Gelirleri	7.833						7.833				6.488
Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi	0						0				7.833
Emeklilik Giderleri	**(32.605)**						**(32.605)**	**24.319**	**(1.066)**	**0**	0
Fon İşletim Gideri	(5.255)						(5.255)		(1.053)		**(9.353)**
Ödenen Komisyonlar	(24.319)						(24.319)	24.319			(6.308)
Diğer Gelirler / (Giderler), net	(3.032)						(3.032)		(13)		0
Emeklilik Teknik Kâr	**27.303**						**27.303**	**24.319**	**(13)**	**0**	(3.045)
Toplam Teknik Kâr* **	**27.303**	**38.682**	**2.891**	**41.573**	**6.404**		**75.281**	**45.758**	**403**	**0**	**51.609**
Faaliyet Giderleri						**(70.893)**	**(70.893)**	**(45.758)**	**905**		**121.442**
Net Teknik Kâr** **							**4.387**	**0**	**905**	**0**	**(115.746)**
Kur Farkı Gelir/ (Gider), net						3.181	3.181		(3.181)		**5.695**
Yatırım Gelir / (Giderleri), net						16.100	16.100		1.874	890	0
Net Yatırım Gelirleri							**19.282**	**0**	**(1.308)**	**890**	18.864
Vergi Öncesi Kâr							**23.669**	**0**		**890**	**18.864**
Vergi ve Ertelenmiş Vergi						(2.532)	**(2.532)**			(890)	**24.559**
Net Dönem Karı							**21.137**	**0**		**0**	(3.422)

Kaynak: Şirket

*Dağıtılmayan giderler: Branşlara dağıtılamayan kalemleri içermektedir.

**Mutabakat kalemleri: Yasal Mevzuat'a göre hazırlanan gelir tablosundan branş bazında raporlamaya geçişi gösteren kalemleri içerir.

*** Toplam Teknik Kâr: Branşlar bazında elde edilen gelirlerden branşlara ilişkin giderlerin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

**** Net Teknik Kâr: Branşlara ait toplam teknik kardan faaliyet giderlerinin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI HOLDING

ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş.

31 Ekim 2014

AvivaSA yönetim raporlaması kapsamında hazırlanan branş bazında faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgi:

(bin TL)	30.06.2014	30.06.2013
Bireysel emeklilik teknik kâr	34.422	27.303
Hayat koruma teknik kâr	*52.335*	*38.682*
Birikimli hayat teknik kâr	*1.528*	*2.891*
Toplam hayat teknik kâr	53.863	41.573
Ferdi kaza teknik kâr	6.372	6.404
Toplam teknik kâr	**94.657**	**75.281**

Kaynak: Şirket

Bireysel emeklilik

Aşağıdaki tabloda AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşı teknik gelir ve giderlerinin, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	30.06.2014	30.06.2013
Fon işletim gelirleri – *Portföy yönetim şirketlerine ödenen giderler düşülmüş olarak*	40.117	32.570
Yönetim gideri kesintisi (Ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi dâhil)	14.536	7.763
Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı	17.179	14.321
Diğer gelir ve (giderler)	(3.685)	(3.032)
Komisyon giderleri	(33.724)	(24.319)
Bireysel emeklilik teknik kâr	**34.422**	**27.303**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

31 Ekim 2014

30 Haziran 2014 itibarıyla, bireysel emeklilik branşı teknik karı, 30 Haziran 2013 dönemine göre 7,1 milyon TL tutarında ve %26,1 oranında artarak 34,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bireysel emeklilik branşı teknik kârında görülen bu artışın sebebi fon işletim geliri, yönetim gideri kesintisi, giriş ve ertelenmiş giriş aidatlarının artan katkı payları ve fon büyüklüğü nedeniyle yükselmesidir. Bu artış banka ve acente kanalları komisyon giderlerindeki artış sebebiyle bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

Fon işletim gelirleri (Portföy yönetim şirketlerine ödenen giderler düşülmüş olarak)

Fon işletim gelirleri, fonların yönetimi karşılığında portföy şirketlerine ödenen tutarlar ile netleştirilmektedir.

Fon işletim gelirleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 40,1 milyon TL ve 32,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fon işletim gelirlerinde 7,5 milyon TL tutarında ve %23,2 oranındaki artışın sebebi, devlet katkı payı uygulaması ve emeklilik fonlarından elde edilen getirinin artmasına bağlı olarak artan fon büyüklüğüdür.

Yönetim gideri kesintisi

Yönetim gideri kesintisi, ara verme halinde yönetim gideri kesintisi dâhil olarak hesaplanmaktadır. Bu kalem, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 14,5 milyon TL ve 7,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yönetim gideri kesintisi tutarında, 2014 yılı ilk yarısında görülen %87,3 oranında ve 6,8 milyon TL tutarındaki artışın nedeni yönetim gideri kesintisinin, mevcut katkı paylarının artması ve 2014 yılından itibaren tahsil edilmeye başlayan ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintileri sebebiyle

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

artmasıdır. 30 Haziran 2014 itibarıyla yönetim gideri kesintisinin 3,9 milyon TL'si ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisinden kaynaklanmaktadır. Ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi 30 Haziran 2014 itibarıyla, bir kereye mahsus olarak alınan ve 2013 yılına ait olan 2,6 milyon TL tutarını da içermektedir.

Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirleri

Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 17,2 milyon TL ve 14,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirlerinde 2014 yılı ilk yarısında görülen 2,9 milyon TL tutarında ve %20,0 oranındaki artışın nedeni, bireysel emeklilik sistemine dâhil olan yeni katılımcılarda görülen artış ve emeklilik nedeniyle çıkışlar hariç, çıkış oranlarının sabit kalmasına rağmen büyüyen portföy nedeniyle artan ertelenmiş giriş aidatıdır.

Komisyon giderleri

Komisyon giderleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 33,7 milyon TL ve 24,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Komisyon giderlerinde 2014 yılı ilk yarısında gerçekleşen 9,4 milyon TL tutarında ve %38,7 oranındaki artışın ana nedeni bireysel emeklilik branşındaki artan hacimlere bağlı olarak banka ve acente komisyonlarındaki artıştır.

Hayat Branşı

Hayat Koruma

Aşağıdaki tabloda AvivaSA'nın hayat koruma branşı teknik gelir ve giderlerinin 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Brüt yazılan primler	102.629	98.265
Kazanılmış primler	82.052	70.871
Gerçekleşen tazminatlar	(14.841)	(17.675)
Komisyon gelir ve (giderleri)	(14.395)	(14.077)
Diğer gelir ve (giderler)	(482)	(436)
Hayat koruma teknik kâr	**52.335**	**38.682**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

31 Ekim 2014

30 Haziran 2014 itibarıyla, hayat koruma branşı teknik karı, 30 Haziran 2013 dönemi teknik karı olan 38,7 milyon TL'ye göre 13,6 milyon TL tutarında ve %35,2 oranında artarak, 52,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın ana sebebi kazanılmış primlerde görülen artış ile iştira ve tazminat oranlarında görülen iyileşmedir.

Brüt yazılan primler

Brüt yazılan primler 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 102,6 milyon TL ve 98,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde 2014 yılı ilk yarısında görülen 4,4 milyon TL tutarında ve %4,4 oranındaki artışın nedeni, 2013 yılında satışına başlanan Geri Ödemeli Hayat Sigortası satışları başta olmak üzere, banka dışı kanallar aracılığıyla satılan ürünlerin satış performansında görülen artıştır. Hükümetin, cari açığı ve tüketimi azaltmak amacıyla aldığı önlemler, kredi hacminde görülen daralma ve bu nedenle kredi bağlantılı hayat ürünlerinin büyüme oranının azalması nedeniyle brüt yazılan primlerde görülen artış kısmen daha az gerçekleşmiştir.

Kazanılmış primler

AVİVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla 70,9 milyon TL olarak gerçekleşen kazanılmış primler tutarı, 30 Haziran 2014 itibarıyla 11,2 milyon TL tutarında ve %15,8 oranında artarak 82,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış geri ödemeli hayat sigortası satışları başta olmak üzere, banka dışı kanallar aracılığıyla satılan ürünlerin brüt yazılan primlerinde görülen artıştan ve teknik karşılıklardaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Gerçekleşen tazminatlar

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA'nın hayat koruma branşına ait gerçekleşen tazminatlarının, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**12.634**	**14.602**
İştira	2.927	5.974
Vefat ve maluliyet	9.708	8.628
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**2.206**	**3.073**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**14.841**	**17.675**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Gerçekleşen tazminatlar, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 14,8 milyon TL ve 17,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gerçekleşen tazminatlarda 2014 yılı ilk yarısında gerçekleşen 2,8 milyon TL tutarında ve %16,0 oranındaki düşüş, uzun süreli kredi hayat sigortalarının refinansmanına bağlı iştiralarda görülen düşüşten kaynaklanmaktadır.

Komisyon gelir ve giderleri

Komisyon giderleri ve reasürörden alınan komisyonların net tutarı, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 14,4 milyon TL ve 14,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılı ilk yarısında 0,3 milyon TL tutarındaki sınırlı artışın temel nedeni, banka aracılığı ile elde edilen brüt yazılan primlerin, 2014 yılı ilk altı ayında, 2013 yılı ilk altı ayı ile hemen hemen aynı tutarda olmasıdır.

Birikimli Hayat

AvivaSA, bireysel emeklilik branşı satışlarına odaklanmak amacıyla, 2007 yılından beri birikimli hayat branşında yeni poliçe satışı yapmamaktadır. Ancak mevcut birikimli hayat poliçelerine bağlı olarak prim ödemeleri ve tazminat ödemeleri devam etmekte olup, AvivaSA mevcut poliçelere ilişkin, bu poliçeler iştira veya vade gelimi sebebiyle sonlandırılana kadar, karşılık ayırmaya devam etmektedir.

Aşağıdaki tablo AvivaSA'nın birikimli hayat branşı teknik gelirinin 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla kırılımını göstermektedir.

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Brüt yazılan primler	8.597	11.964
Kazanılmış primler	50.969	79.167
Gerçekleşen tazminatlar	(49.447)	(76.267)
Komisyon gelir ve giderleri	6	(10)
Birikimli hayat teknik kâr	**1.528**	**2.891**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

30 Haziran 2014 itibarıyla birikimli hayat branşı teknik karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,4 milyon TL azalarak 1,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. AvivaSA 2007 yılından beri birikimli hayat branşında yeni poliçe satışı yapmadığı için, yıllar içinde bu branşın karı azalmaktadır.

Gerçekleşen tazminatlar

Aşağıdaki tabloda, birikimli hayat branşında 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla ödenen tazminatların kırılımı ve gerçekleşen tazminatlardaki (reasürör payı düşülmüş olarak) değişim gösterilmektedir.

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**51.081**	**74.321**
İştira ve vade gelimi	50.730	74.223
Vefat ve maluliyet	351	98
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**(1.633)**	**1.946**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**49.447**	**76.267**

Kaynak: Şirket

Ferdi Kaza

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA'nın ferdi kaza branşı teknik gelirlerinin, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**30.06.2014**	**30.06.2013**
Brüt yazılan primler	20.904	17.272
Kazanılmış primler	16.173	15.776
Gerçekleşen tazminatlar	(2.376)	(2.017)
Komisyon giderleri	(7.397)	(7.352)
Diğer gelir (giderler)	(28)	(3)
Ferdi kaza teknik karı	**6.372**	**6.404**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

31 Ekim 2014

30 Haziran 2014 itibarıyla, ferdi kaza branşı teknik karı, 30 Haziran 2013 dönemi teknik karı olan 6,4 milyon TL ile yaklaşık olarak aynı seviyede gerçekleşmiştir.

Brüt yazılan primler

Brüt yazılan primler, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 20,9 milyon TL ve 17,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde, 2014 yılı ilk yarısında gerçekleşen 3,6 milyon TL tutarında ve %21,0 oranındaki artış, Akbank şubelerinden yapılan satışlardaki artışlardan kaynaklanmıştır.

Kazanılmış primler

Kazanılmış primler, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 16,2 milyon TL ve 15,8 milyon TL olarak yaklaşık olarak aynı seviyede gerçekleşmiştir. Kazanılmış primlerde görülen 0,4 milyon TL tutarındaki sınırlı artışın nedeni, primlerdeki artışın kazanılmamış primler tutarındaki değişim sebebiyle sınırlı kalmasıdır.

Gerçekleşen tazminatlar

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aşağıdaki tabloda, ferdi kaza branşında gerçekleşen tazminatlarının, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	30.06.2014	30.06.2013
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**1.396**	**1.716**
Vefat ve maluliyet	1.396	1.716
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**980**	**301**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**2.376**	**2.017**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Gerçekleşen tazminatlar, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 2,4 milyon TL ve 2,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gerçekleşen tazminatlarda 2014 yılı ilk yarısında görülen 0,4 milyon TL tutarında ve %17,8 oranındaki artışın nedeni muallak tazminatlar karşılığındaki değişimdir.

Komisyon gelir ve giderleri

Komisyon giderleri ve alınan reasürans komisyonları net tutarı 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla önemli bir değişiklik göstermemiştir.

31 ARALIK 2013, 2012 VE 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT FAALİYET SONUÇLARI

AvivaSA'nın hayat, hayat dışı ve emeklilik branşlarında temel gelir tablosu kalemlerinin yıllık değişimlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Brüt yazılan primler

(milyon TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Hayat koruma	178,3	134,1	83,2
Birikimli hayat	22,2	31,1	38,5
Ferdi kaza	32,4	32,3	26,8
Toplam brüt yazılan primler	**232,9**	**197,5**	**148,4**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşları ve ferdi kaza branşı toplam brüt yazılan primler tutarı, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 232,9 milyon TL ve 197,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde görülen 35,4 milyon TL tutarında ve %17,9 oranındaki artışın nedeni, ilgili dönemde Türkiye'de büyümeyi destekleyici makroekonomik koşullar ve buna bağlı olarak kredi hacminde görülen büyümeye bağlı olarak kredi bağlantılı hayat koruma ürünlerinden elde edilen brüt yazılan primlerdeki artıştır. Geri ödemeli hayat sigortası ürünü dâhil olmak üzere, banka dışı kanalların artan satış performansı da brüt yazılan primler tutarının artmasına katkıda bulunmuştur. İlgili dönemde, brüt yazılan prim artışı, yeni satış yapılmayan birikimli hayat branşındaki 8,9 milyon TL tutarındaki prim azalışı nedeniyle kısmen daha az gerçekleşmiştir.

Brüt yazılan primler, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 197,5 milyon TL ve 148,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde görülen 49,1 milyon TL tutarındaki ve %33,1 oranındaki artış; hayat koruma ürünlerinin satışında 2012 yılında görülen %61,2 oranındaki artışa ve ferdi kaza ürünlerinde, banka kaynaklı prim üretiminin artmasına bağlı olarak görülen %20,7 oranındaki artışa bağlı olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışlar, yeni satış yapılmayan birikimli hayat branşında görülen 7,3 milyon TL tutarındaki prim azalışı nedeniyle kısmen daha az gerçekleşmiştir.

Kazanılmamış primler karşılığındaki değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) – Hayat ve Hayat dışı toplam

Kazanılmamış primler karşılığında değişim tutarı, kısa vadeli hayat koruma ve ferdi kaza ürünlerinin brüt yazılan primler tutarlarındaki artışlara bağlı olarak değişmektedir. 2013 yılında, kısa vadeli hayat koruma ve ferdi kaza ürünlerinin brüt yazılan primler tutarı 3,7 milyon TL artmış ve kazanılmamış primler karşılığında değişim kalemi 1,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında bir önceki yıla göre kısa vadeli hayat koruma ve ferdi kaza ürünlerinin brüt yazılan primler tutarı 23,5 milyon TL tutarında artmış ve kazanılmamış primler karşılığında değişim kalemi 10,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak) - Hayat ve Hayat dışı toplam

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, hayat ve ferdi kaza branşlarında ödenen tazminatların kırılımı ve muallak tazminatlardaki değişimi göstermektedir.

(bin TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**170.202**	**132.766**	**121.429**
İştira ve vade gelimi – Birikimli hayat	138.025	112.233	104.182
İştira – Hayat koruma	10.690	2.193	373
Vefat ve maluliyet tazminatları	21.487	18.340	16.874
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**6.143**	**6.157**	**1.725**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**176.345**	**138.923**	**123.154**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

31 Ekim 2014 E.C.

Gerçekleşen tazminatlar, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sırasıyla 176,3 milyon TL ve 138,9 milyon TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, toplam 176,3 milyon TL olan gerçekleşen tazminat tutarının 138,0 milyon TL'si yeni satış yapılmayan birikimli hayat branşından, 35,9 milyon TL'si ise hayat koruma ve ferdi kaza branşlarından kaynaklanmaktadır. 2013 yılında, bir önceki yıla göre ödenen tazminatlardaki 37,4 milyon TL tutarında ve %28,2 oranındaki artış esas olarak 25,8 milyon TL tutarındaki birikimli hayat ürününe ait iştira artışlarından ve vade gelimlerinin hızlanarak artmasından kaynaklanmaktadır. Ek olarak, düşük faiz oranlarına bağlı olarak uzun vadeli konut kredilerinin yeniden finansmanından kaynaklanan 8,5 milyon TL tutarındaki iştira artışları da uzun vadeli krediye bağlı hayat koruma branşı gerçekleşen tazminat tutarında artışa sebep olmuştur.

Gerçekleşen tazminatlar, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 138,9 milyon TL ve 123,2 milyon TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, toplam 138,9 milyon TL olan gerçekleşen tazminat tutarının 113,5 milyon TL'si birikimli hayat branşından, 25,4 milyon TL ise hayat koruma ve ferdi kaza branşlarından kaynaklanmaktadır. 2012 yılında, bir önceki yıla göre ödenen tazminatlardaki 11,3 milyon TL tutarındaki ve %9,3 oranındaki artışın ana nedenleri, birikimli hayat branşına ait iştira ve vade gelimindeki artışlardır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Matematik karşılıklarda değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)

Matematik karşılıklarda değişim, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sırasıyla 37,8 milyon TL, 47,4 milyon TL, (21,6) milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla matematik karşılıklardaki düşüşün nedeni, yeni satış yapılmayan birikimli hayat branşındaki karşılıklarda gerçekleşen azalıştır. Bu azalış uzun süreli hayat koruma branşına bağlı karşılıklarının artışı nedeniyle kısmen daha az gerçekleşmiştir.

Bireysel emeklilik branşı gelirleri ve giderleri

Bireysel emeklilik branşı gelirleri 2013 ve 2012 yılları itibarıyla, sırasıyla, 130,2 milyon TL ve 135,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bireysel emeklilik branşı gelirlerindeki 5,5 milyon TL tutarında ve %4,1 oranındaki bu azalışın ana nedeni, 1 Ocak 2013 itibarıyla yürürlüğe giren Bireysel Emeklilik Mevzuatı uyarınca katılımcılardan alınabilecek fon işletim ve yönetim gideri kesintilerinin azami değerinin düşürülmesidir. Aynı dönemde yine mevzuat değişikliği etkisi ile artan yeni iş hacimlerine bağlı olarak giriş aidatı ve ertelenmiş giriş aidatı gelirlerinde ve yeni katılımcı sayısında görülen artışlar, bireysel emeklilik branşı gelirlerindeki düşüşü bir miktar sınırlamıştır.

Bireysel emeklilik branşı gelirleri 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 135,7 milyon TL ve 111,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bireysel emeklilik branşı gelirlerinde %22,1 oranına denk gelen 24,6 milyon TL tutarındaki artışın temel nedenleri; artan bireysel emeklilik sistemi katılımcı sayısı, artan fon büyüklüğü ve katkı payı nedeniyle yükselen fon işletim ve yönetim gideri kesintisi gelirleridir. Ayrıca, 2012 yılsonu itibarıyla bireysel emeklilik sisteminden çıkış sırasında alınan vergi kesintilerini düzenleyen mevzuat değişikliği nedeniyle, dönemsel olarak artan çıkışlara paralel olarak ertelenmiş giriş aidatı gelirleri de artmıştır. Bu mevzuat değişikliği ile çıkış anında alınan vergi kesintisi, toplam birikim tutarı üzerinden hesaplanmak yerine sadece elde edilen getiri üzerinden hesaplanmaya başlamıştır.

Bireysel emeklilik branşına ait giderler içerisindeki en önemli gider kalemi emeklilik fonlarının yönetimi için portföy yönetim şirketlerine ödenen fon işletim gideri tutarlarıdır. Fon işletim giderleri, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 12,6 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 9,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Ekim 2014

Faaliyet giderleri

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, bireysel emeklilik, hayat ve hayat dışı branşlarına ait toplam faaliyet giderlerinin kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Üretim komisyonları	100.781	66.916	55.032
Personel giderleri	92.129	77.625	73.726
Yönetim giderleri	31.896	28.370	24.400
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	22.156	14.230	11.247
Pazarlama ve satış giderleri	9.212	9.543	8.151
Reasürans komisyonları	(2.904)	(2.040)	(1.295)
Diğer faaliyet giderleri	981	584	402
Toplam faaliyet giderleri	**254.252**	**195.228**	**171.663**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Bireysel emeklilik branşı, hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşları ve ferdi kaza branşı faaliyet giderleri, 2013 ve 2012 yılları itibarıyla, sırasıyla, 254,3 milyon TL ve 195,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında faaliyet giderlerindeki 59,0 milyon TL tutarında ve %30,2 oranındaki artışın en önemli nedenleri; emeklilik branşındaki hacim artışına bağlı olarak artan üretim komisyonu giderleri, Şirket büyümesine ve bilgi teknolojileri alt yapı yatırım projesi kapsamında dışarıdan sağlanan hizmet ve bunlara bağlı olarak artan personel maliyetleri ve giderleri ile artan satış ekibi personel maliyetleri ve giderleridir. Üretim komisyonları, 2013 yılı itibarıyla, bir önceki yıla göre 33,9 milyon TL tutarında ve %50,6 oranında artmıştır.

2013 sene sonu itibarıyla, Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri esas alınarak dağıtımı gerçekleştirilen faaliyet giderlerinin, 141,1 milyon TL tutarındaki %55,5'i emeklilik branşı, 83,7 milyon TL tutarındaki %32,9'u

hayat koruma ve birikimli hayat branşı ve 29,5 milyon TL tutarındaki %11,6'sı ise ferdi kaza branşında gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri 2012 ve 2011 yılları itibarıyla, sırasıyla, 195,2 milyon TL ve 171,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde %13,7 oranına tekabül eden 23,5 milyon TL tutarındaki artışın en önemli nedenleri; hayat koruma branşındaki hacim artışına bağlı olarak artan üretim komisyon giderleri, yeni reklam kampanyaları, satış ve pazarlama giderlerindeki artışlardır. Üretim komisyonları, 2012 yılı itibarıyla, bir önceki yıla göre 11,9 milyon TL tutarında ve %21,6 oranında artmıştır.

2012 sene sonu itibarıyla, Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri esas alınarak dağıtımı gerçekleştirilen faaliyet giderlerinin, 100,8 milyon TL tutarındaki %51,6'sı emeklilik branşı, 75,3 milyon TL tutarındaki %38,6'sı hayat koruma ve birikimli branşı ve 19,1 milyon TL tutarındaki %9,8'i ferdi kaza branşında gerçekleşmiştir.

Yatırım gelirleri ve giderleri

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, AvivaSA'nın yatırım gelirlerini oluşturan ana kalemler sunulmaktadır:

(bin TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Net Gerçekleşmiş Gelir	**20.604**	**23.366**	**17.589**
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.608	1.053	1.229
Alım satım amaçlı finansal varlık - mevduat faiz geliri	12.878	18.766	12.746
Satılmaya hazır finansal varlıklar	475	1.702	1.937
Satılmaya hazır finansal varlıklar - mevduat faiz geliri	5.643	1.846	1.677
Net satış geliri	**2.118**	**553**	**10.849**
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	982	290	999
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.136	264	9.850
Net satış giderleri	**(5.650)**	**(695)**	**(565)**
Net tahakkuk gelirleri	**10.899**	**960**	**(2.271)**
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	11.375	1.018	(929)
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(476)	(58)	(1.342)
Türev ürünlerden elde edilen gelirler	**0**	**540**	**0**
Kur farkı gelir/(gideri)	**5.460**	**(1.493)**	**3.688**
Diğer finansal varlıklardan temettü ve satış gelirleri (İştirak gelirleri)	**6**	**21**	**54**
Amortisman gideri	**(3.822)**	**(2.856)**	**(2.495)**
Yatırım yönetim giderleri	**(415)**	**(280)**	**(101)**
Hayat teknik bölümden aktarılan yatırım gelirleri	**1.905**	**1.419**	**721**
Toplam yatırım gelir ve giderleri	**31.104**	**21.535**	**27.469**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Şirket

Toplam yatırım gelir ve giderleri 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sırasıyla 31,1 milyon TL ve 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım gelirlerinde %44,4 oranındaki 9,6 milyon TL'lik artışın ana nedeni, satılmaya hazır finansal varlıkların net satış gelirinin ve kur farkı gelirinin artmasıdır.

Toplam yatırım gelir ve giderleri 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 21,5 milyon TL ve 27,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım gelirlerindeki %21,6 oranındaki ve 5,9 milyon TL'lik düşüşün ana nedeni, 2011 yılında satılmaya hazır finansal varlıkların net satış gelirinin kâr realizasyonuna imkan vermeyen piyasa şartları sebebiyle düşmesidir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Net dönem karı

Net dönem karı, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla sırasıyla, 30,7 milyon TL, 38,8 milyon TL ve 32,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2013 itibarıyla net dönem karı, 31 Aralık 2012'ye göre 8,0 milyon TL ve %20,7 azalarak, 30,7 milyon TL olmuştur. Net dönem karındaki bu düşüşün nedeni, değişen bireysel emeklilik mevzuatı nedeniyle emeklilik teknik bölüm dengesi tutarında gerçekleşen düşüştür. Bu düşüş, hayat koruma teknik bölüm dengesindeki, net yatırım gelirlerindeki ve "diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar" kalemindeki artışlar ile bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2012 itibarıyla ise net dönem karı, 31 Aralık 2011'e göre 6,8 milyon TL ve %21,2 oranında artarak, 38,8 milyon TL olmuştur. Bu artışın nedeni, hayat ve emeklilik teknik bölüm dengelerindeki artıştır. Net dönem karındaki artış, net yatırım gelirlerindeki ve "diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar" tutarlarındaki düşük faiz gelirleri ve kur farkı zararları nedeniyle bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

31 ARALIK 2013, 2012 VE 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT BRANŞLAR BAZINDA FAALİYET SONUÇLARI

AvivaSA Yönetimi, branş bazında performans takibi için, Yasal Mevzuat'a göre hazırlanmış olan gelir tablosundan ("Yasal Mevzuat") farklı olarak branşlar bazında faaliyet sonuçlarının sunulduğu gelir tablosunu ("branş bazında raporlama") baz almaktadır. Her iki raporlama arasındaki farklar aşağıda özetlenmiştir.

Branş bazında raporlamada faaliyet giderleri, AvivaSA Yönetimi tarafından ayrı olarak takip edilip yönetildiği için, 'toplam teknik kâr' tutarına dâhil edilmemektedir. Branş bazındaki raporlamada faaliyet giderleri, Yasal Mevzuat faaliyet giderlerinin içerisinde yer alan reasürörden 'alınan komisyonlar, net' ve aracılara 'ödenen komisyonlar, net' kalemlerini içermemekte olup, Yasal Mevzuat faaliyet giderleri içerisinde yer almayan amortisman, kıdem ve izin karşılıklarını içermektedir.

Branş bazındaki raporlamada net finansal gelirler, Yasal Mevzuat'tan farklı olarak 'ertelenmiş vergi gideri' hariç 'diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar' kalemini ve 'vergi harç ve diğer yükümlülükler' kalemini içermektedir. Ancak, amortisman, kıdem ve izin karşılıklarını içermemektedir.

Branş bazındaki raporlamada yer alan 'net kazanılmış primler' tutarı yasal gelir tablosunda yer alan 'kazanılmış primler' tutarına ek olarak, 'matematik karşılıklarda değişim, net' ve 'dengeleme karşılığı' tutarlarını da içermektedir.

Branş bazındaki raporlamada yer alan 'matematik karşılıklarda değişim, net' tutarı Yasal Mevzuat'tan farklı olarak 'matematik karşılıklarda değişim', 'hayat branşı yatırım geliri', 'teknik olmayan bölüme aktarılan yatırım gelirleri', 'diğer teknik gelirler' ve 'yatırım giderleri' kalemlerini de içermektedir.

Yasal Mevzuat 'fon toplam gider kesintisi' kalemi branş bazındaki raporlamadan farklı olarak 'fon işletim giderleri' içerisinde yer almaktadır.

Branşlar bazında faaliyet sonuçlarının sunulduğu, branş bazında raporlama gelir tabloları, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla aşağıda sunulmaktadır.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2013 (bin TL)	Bireysel Emeklilik	*Hayat Koruma*	*Birikimli Hayat*	Toplam Hayat Branşı	Ferdi Kaza	Dağıtılmayan*	Toplam Branşlar	Mutabakat** Komisyon Gelir / (Giderleri)	Mutabakat** Diğer Teknik Giderler	Mutabakat** Ertelenmiş Vergi	Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
Brut Yazılan Primler		*178.303*	*22.202*	200.505	32.382		232.888				232.888
Reasürör Devredilen Primler		*(8.164)*	*(671)*	(8.835)	(54)		(8.889)				(8.889)
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**0**	***170.139***	***21.531***	**191.671**	**32.328**		**223.999**	**0**	**0**		**223.999**
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasuror Payı ve Devr Kısım Duş Olarak)		*(20.299)*	*58.149*	*37.850*			*37.850*				*37.850*
Hayat Branşı Yatırım Gelırı			*84.369*	*84.369*			*84.369*				*84.369*
Diğer Teknik Gelirler (Reasurör Payı Duşulmuş Olarak)			*19.300*	*19.300*			*19.300*				*19.300*
Tahakkuk Eden Rucu Gelirleri		*0*					*0*		(20)		(20)
Yatırım Giderleri			*(38.644)*	*38.644*			(38.644)				(38.644)
Teknik Olmayan Bolume Aktarılan Yatırım Gelirleri			*(1.905)*	*1.905*			(1.905)				(1.905)
Matematik Karşılıklarda Değişim, net		*(20.299)*	***121.269***	**100.970**	**0**		**100.970**	**0**	(20)		**100.950**
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim *(Reasurör Payı ve Devr Kısım Duş. Olarak)*(+/-)		*(1.564)*	*44*	(1.520)	(250)		(1.770)				(1.770)
Dengeleme Karşılığı		*(2.252)*		(2.252)	(426)		(2.678)				(2.678)
Net Kazanılmış Primler	**0**	***146.024***	***142.845***	**288.868**	**31.652**		**320.521**	**0**	**(20)**		**320.501**
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		*(32.688)*	*(140.448)*	(173.135)	(3.209)		(176.345)				(176.345)
Alınan Komisyonlar, net		*2.836*	*53*	2.889	15		2.904	(2.904)			0
Ödenen Komisyonlar, net		*(30.662)*	*(52)*	(30.714)	(14.795)		(45.509)	45.509			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net		*(1.001)*		(1.001)	(157)		(1.158)		1.001		(157)
Hayat ve Ferdi Kaza Teknik Kâr	**0**	***84.508***	***2.398***	**86.907**	**13.506**		**100.413**	**42.605**	**981**	**0**	**143.999**
Emeklilik Gelirler	**127.801**						**127.801**	**0**	**1.978**		**129.780**
Fon İşletim Gelirleri	79.574						79.574		1.978		81.553
Yönetim Gideri Kesintısı	17.143						17.143				17.143
Giriş Aidatı Gelirleri	14.703						14.703				14.703
Ertelenmiş Giriş Aidatı Gelirleri	15.663						15.663				15.663
Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintısı	718						718				718
Emeklilik Giderleri	**(73.021)**						**(73.021)**	**56.592**	**(2.079)**	**0**	**(18.507)**
Fon İşletim Gideri	(10.596)						(10.596)		(1.978)		(12.574)
Ödenen Komisyonlar	(56.592)						(56.592)	56.592			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net	(5.833)						(5.833)		(100)		(5.933)
Emeklilik Teknik Kâr	**54.780**						**54.780**	**56.592**	**(100)**	**0**	**111.272**
Toplam Teknik Kâr* **	**54.780**	***84.508***	***2.398***	**86.907**	**13.506**		**155.193**	**99.197**	**880**	**0**	**255.271**
Faaliyet Giderleri						(156.498)	(156.498)	(99.197)	1.444		(254.252)
Net Teknik Kâr** **							**(1.305)**	**0**	**1.444**	**0**	**1.019**
Kur Farkı Gelir/ (Gider), net						9.162	9.162		(9.162)		0
Yatırım Gelir / (Giderleri), net						30.635	30.635		6.838	2.782	40.255
Net Yatırım Gelirleri							**39.797**	**0**	**(2.324)**	**2.782**	**40.255**
Vergi Öncesi Kâr							**38.492**	**0**		**2.782**	**41.274**
Vergi ve Ertelenmiş Vergi						(7.747)	(7.747)			(2.782)	(10.530)
Net Dönem Karı							**30.745**	**0**		**0**	**30.745**

Kaynak: Şirket

**Dağıtılmayan giderler: Branşlara dağıtılamayan kalemleri içermektedir.*

***Mutabakat kalemleri: Yasal Mevzuat'a göre hazırlanan gelir tablosundan branş bazında raporlamaya geçişi gösteren kalemleri içerir.*

****Toplam Teknik Kâr: Branşlar bazında elde edilen gelirlerden branşlara ilişkin giderlerin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.*

*****Net Teknik Kâr: Branşlara ait toplam teknik kardan faaliyet giderlerinin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.*

T.C. 31 Ekim 201[illegible]

AKTİVİM MENKUL DEĞERLER YATIRIM SİRKETİ

AVIVASA Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

SABANCI HOLDING A.Ş.

31 Aralık 2012 (bin TL)	Bireysel Emeklilik[1]	Hayat Koruma	Birikimli Hayat	Toplam Hayat Branşı	Ferdi Kaza	Dağıtılmayan*	Toplam Branşlar	Mutabakat** Komisyon Gelir / (Giderleri)	Mutabakat** Diğer Teknik Giderler	Mutabakat** Ertelenmiş Vergi	Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
Brüt Yazılan Primler		134.085	31.118	165.202	32.341		197.544				197.544
Reasüröre Devredilen Primler		(8.518)	(690)	(9.209)	(57)		(9.265)				(9.265)
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**0**	**125.567**	**30.427**	**155.994**	**32.285**		**188.279**	**0**	**0**		**188.279**
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devr.Kısım Düş. Olarak		(19.432)	66.826	47.394			47.394				47.394
Hayat Branşı Yatırım Geliri			44.853	44.853			44.853				44.853
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)			7.048	7.048			7.048		1		7.049
Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri		0	0				0		(581)		(581)
Yatırım Giderleri			(26.704)	(26.704)			(26.704)				(26.704)
Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri			(1.419)	(1.419)			(1.419)				(1.419)
Matematik Karşılıklarda Değişim, net		**(19.432)**	**90.605**	**71.173**			**71.173**	**0**	**(581)**		**70.593**
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		(7.507)	69	(7.437)	(2.734)		(10.171)				(10.171)
Dengeleme Karşılığı		(1.680)		(1.680)	(428)		(2.108)				(2.108)
Net Kazanılmış Primler	**0**	**96.948**	**121.102**	**218.050**	**29.123**		**247.173**	**0**	**(581)**		**246.592**
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(20.488)	(113.522)	(134.010)	(4.913)		(138.923)				(138.923)
Alınan Komisyonlar, net		1.965	52	2.016	23		2.040	(2.040)			0
Ödenen Komisyonlar, net		(24.705)	(91)	(24.796)	(13.222)		(38.018)	38.018			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net		(1.120)		(1.120)	(11)		(1.131)		1.120		(11)
Hayat ve Ferdi Kaza Teknik Kâr	**0**	**52.600**	**7.540**	**60.140**	**11.000**		**71.140**	**35.978**	**539**	**0**	**107.658**
Emeklilik Gelirler	135.595						**135.595**	**0**	**0**		**135.595**
Fon İşletim Gelirleri	83.549						83.549				83.549
Yönetim Gideri Kesintisi	32.023						32.023				32.023
Giriş Aidatı Gelirleri	5.148						5.148				5.148
Ertelenmiş Giriş Aidatı Gelirleri	14.875						14.875				14.875
Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi	0						0				0
Emeklilik Giderleri	**(43.508)**						**(43.508)**	**29.138**	**(226)**	**0**	**(14.596)**
Fon İşletim Gideri	(8.943)						(8.943)		0		(8.943)
Ödenen Komisyonlar	(29.138)						(29.138)	29.138			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net	(5.426)						(5.426)		(226)		(5.652)
Emeklilik Teknik Kâr	92.087						**92.087**	**29.138**	**(226)**	**0**	**120.999**
Toplam Teknik Kâr* **	92.087	**52.600**	**7.540**	**60.140**	**11.000**		**163.228**	**65.117**	**313**	**0**	**228.657**
Faaliyet Giderleri						(131.280)	(131.280)	(65.117)	1.169		(195.228)
Net Teknik Kâr** **							**31.948**	**0**	**1481**	**0**	**33.429**
Kur Farkı Gelir/ (Gider), net						(2.819)	(2.819)		2.819		0
Yatırım Gelir / (Giderleri), net						23.385	23.385		(4.300)	474	19.558
Net Yatırım Gelirleri							**20.566**	**0**	**(1.481)**	**474**	**19.558**
Vergi Öncesi Kâr							**52.514**	**0**		**474**	**52.988**
Vergi ve Ertelenmiş Vergi						(13.741)	(13.741)			(474)	(14.215)
Net Dönem Karı							**38.773**	**0**		**0**	**38.773**

Kaynak: Şirket

*Dağıtılmayan giderler: Branşlara dağıtılamayan kalemleri içermektedir.

**Mutabakat kalemleri: Yasal Mevzuat'a göre hazırlanan gelir tablosundan branş bazında raporlamaya geçişi gösteren kalemleri içerir.

*** Toplam Teknik Kâr: Branşlar bazında elde edilen gelirlerden branşlara ilişkin giderlerin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

**** Net Teknik Kâr: Branşlara ait toplam teknik kardan faaliyet giderlerinin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.

31 Ekim 2014

SABANCI HOLDİNG A.Ş.

31 Aralık 2011 (bin TL)	Bireysel Emeklilik	Hayat Koruma	Birikimli Hayat	Toplam Hayat Branşı	Ferdi Kaza	Dağıtılmayan*	Toplam	Mutabakat**			Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
								Komisyon Gelir / (Giderleri)	Diğer Teknik Giderler	Ertelenmiş Vergi	
Brüt Yazılan Primler		83.169	38.463	121.632	26.784		148.416				148.416
Reasürör Devredilen Primler		(6.183)	(722)	(6.904)	(47)		(6.952)				(6.952)
Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**0**	**76.986**	**37.741**	**114.727**	**26.737**		**141.464**	**0**	**0**		**141.464**
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasuror Payı ve Devr Kısım Duş. Olarak)		(5.228)	(16.360)	(21.588)			(21.588)				(21.588)
Hayat Branşı Yatırım Gelirı			85.125	85.125			85.125				85.125
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşulmuş Olarak)			23.032	23.032			23.032		118		23.150
Tahakkuk Eden Rucu Gelirleri			0				0		601		601
Yatırım Giderleri			(19.528)	(19.528)			(19.528)				(19.528)
Teknik Olmayan Bolume Aktarılan Yatırım Gelirleri			(721)	(721)			(721)				(721)
Matematik Karşılıklarda Değişim, net		**(5.228)**	**71.548**	**66.320**			**66.320**	**0**	**719**		**67.039**
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		(1.329)	(153)	(1.481)	2.338		857				857
Dengeleme Karşılığı		(1.201)	0	(1.201)	(391)		(1.593)				(1.593)
Net Kazanılmış Primler	**0**	**69.228**	**109.136**	**178.365**	**28.683**		**207.048**	**0**	**719**		**207.767**
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(14.350)	(103.815)	(118.165)	(4.989)		(123.154)				(123.154)
Alınan Komisyonlar, net		1.222	55	1.277	18		1.295	(1.295)			0
Ödenen Komisyonlar, net		(12.409)	105	(12.304)	(12.642)		(24.946)	24.946			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net		371	0	371	(11)		361		(371)		(11)
Hayat ve Ferdi Kaza Teknik Kâr	**0**	**44.062**	**5.481**	**49.543**	**11.060**		**60.603**	**23.651**	**348**	**0**	**84.602**
Emeklilik Gelirler	**111.012**						**111.012**	**0**	(3)		**111.009**
Fon İşletim Gelirleri	66.878						66.878		(3)		66.874
Yönetim Gideri Kesintisi	28.292						28.292				28.292
Giriş Aidatı Gelirleri	5.176						5.176				5.176
Ertelenmiş Giriş Aidatı Gelirleri	10.666						10.666				10.666
Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi	0						0				0
Emeklilik Giderleri	**(44.772)**						**(44.772)**	**30.969**	**(39)**	**0**	**(13.841)**
Fon İşletim Gideri	(9.381)						(9.381)				(9.381)
Ödenen Komisyonlar	(30.969)						(30.969)	30.969			0
Diğer Gelirler / (Giderler), net	(4.422)						(4.422)		(39)		(4.460)
Emeklilik Teknik Kâr	**66.239**						**66.239**	**30.969**	**(42)**	**0**	**97.167**
Toplam Teknik Kâr* **	**66.239**	**44.062**	**5.481**	**49.543**	**11.060**		**126.843**	**54.620**	**306**	**0**	**181.769**
Faaliyet Giderleri						(118.220)	(118.220)	(54.620)	1.177		(171.663)
Net Teknik Kâr** **							**8.623**	**0**	**1483**	**0**	**10.106**
Kur Farkı Gelir/ (Gider), net						5.005	5.005		(5.005)		0
Yatırım Gelir / (Giderleri), net						24.752	24.752		3.521	581	28.855
Net Yatırım Gelirleri							**29.757**	**0**	**(1.483)**	**581**	**28.855**
Vergi Öncesi Kâr							**38.380**	**0**		**581**	**38.961**
Vergi ve Ertelenmiş Vergi						(6.390)	(6.390)			(581)	(6.972)
Net Dönem Karı							**31.990**	**0**		**0**	**31.990**

Kaynak: Şirket

*Dağıtılmayan giderler: Branşlara dağıtılamayan kalemleri içermektedir.

**Mutabakat kalemleri: Yasal Mevzuat'a göre hazırlanan gelir tablosundan branş bazında raporlamaya geçişi gösteren kalemleri içerir.

*** Toplam Teknik Kâr: Branşlar bazında elde edilen gelirlerden branşlara ilişkin giderlerin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

**** Net Teknik Kâr: Branşlara ait toplam teknik kardan faaliyet giderlerinin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

AVIVASA MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

SABANCI HOLDING A.Ş.

31 Ekim 2014

AvivaSA Yönetim Raporlaması Kapsamında Hazırlanan Branş Bazında Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Özet Bilgi:

(bin TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Bireysel emeklilik teknik kâr	54.780	92.087	66.239
Hayat koruma teknik kâr	84.508	52.600	44.062
Birikimli hayat teknik kâr	2.398	7.540	5.481
Toplam hayat teknik kâr	86.907	60.140	49.543
Ferdi kaza teknik kâr	13.506	11.000	11.060
Toplam Teknik Kâr	**155.193**	**163.228**	**126.843**

Kaynak: Şirket

Bireysel emeklilik

Aşağıdaki tabloda AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşı teknik gelir ve giderlerinin, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Fon işletim gelirleri – Portföy yönetim şirketlerine ödenen giderler düşülmüş olarak	68.979	74.605	57.497
Yönetim gideri kesintisi (ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi dâhil)	17.861	32.023	28.292
Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı	30.366	20.023	15.842
Diğer gelir ve (giderler)	(5.833)	(5.426)	(4.422)
Komisyon giderleri	(56.592)	(29.138)	(30.969)
Bireysel emeklilik teknik kâr	**54.780**	**92.087**	**66.239**

Kaynak: Şirket

31 Aralık 2013 itibarıyla bireysel emeklilik branşı teknik karı, 31 Aralık 2012 dönemine göre 37,3 milyon TL ve %40,5 oranında azalarak 54,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bireysel emeklilik branşı teknik karında görülen bu azalışın temel nedeni, mevzuat değişikliği sonucu düşen fon işletim ve yönetim gider kesintileri ve komisyon giderlerindeki artıştır. Aynı dönemde, yine mevzuat değişikliği etkisi ile artan yeni iş hacimlerine bağlı olarak giriş aidatı gelirlerinde görülen artış, bireysel emeklilik branşı gelirlerindeki düşüşü bir miktar sınırlamıştır.

31 Aralık 2012 itibarıyla bireysel emeklilik branşı teknik karı, 31 Aralık 2011 dönemine göre 25,8 milyon TL tutarında ve %39,0 oranındaki artış göstermiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak emeklilik fon büyüklüğünde artış ve artan katılımcı sayısı ve katkı payları nedeniyle yükselen gelirlerden kaynaklanmaktadır.

Fon işletim gelirleri (Portföy yönetim şirketlerine ödenen giderler düşülmüş olarak)

Fon işletim gelirleri, portföy şirketlerine fonların yönetimi karşılığında ödenen tutarlar ile netleştirilerek gösterilmektedir.

Fon işletim gelirleri 2013 ve 2012 yıllarında sırasıyla, 69,0 milyon TL ve 74,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fon işletim gelirlerindeki %7,5 oranındaki 5,6 milyon TL'lik düşüşün nedeni, yeni bireysel emeklilik yasasının 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe girmesi ile bireysel emeklilik sistemi katılımcılarından talep edilebilecek azami fon işletim ücretinin düşürülmesidir. Aynı dönemde bireysel emeklilik sistemini desteklemek amacıyla yapılan yasal düzenlemeler sonucunda, bireysel emeklilik sistemi yeni katılımcı sayısında ve yönetilen fonlarda gerçekleşen artış ve buna bağlı olarak artan fon işletim gelirleri, düşüşün kısmen daha az olmasını sağlamıştır.

T.C. 31 Ekim 2014
AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Fon işletim gelirleri, 2012 ve 2011 yılları itibarıyla, sırasıyla, 74,6 milyon TL ve 57,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fon işletim gelirlerinde gerçekleşen 17,1 milyon TL tutarında ve %29,7 oranındaki bu artışın temel sebebi yönetilen fon miktarındaki artıştır.

Yönetim gideri kesintisi

Yönetim gideri kesintisi ve ara verme halinde alınan yönetim gideri kesintisi toplamı, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 17,9 milyon TL ve 32,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fon yönetim gideri kesintisi tutarında 2013 yılında görülen %44,2 oranında ve 14,2 milyon TL tutarındaki düşüşün nedeni, yeni bireysel emeklilik yasasının 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe girmesi ile bireysel emeklilik sistemi katılımcılarından talep edilebilecek azami yönetim gideri kesintisinin %8,0'dan %2,0'a indirilmesidir.

Yönetim gideri kesintisi, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 32,0 milyon TL ve 28,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yönetim gideri kesintisinde gerçekleşen 3,7 milyon TL tutarında ve %13,2 oranındaki bu artışın başlıca nedeni, 2011 yılına nazaran 2012 yılında iş hacmindeki artışa bağlı olarak katkı paylarında gerçekleşen artıştır.

Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirleri

Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirleri, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 30,4 milyon TL ve 20,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirlerinde 2013 yılında gerçekleşen 10,3 milyon TL tutarında ve %51,7 oranındaki artışın başlıca nedeni, bireysel emeklilik sistemini destekleyici yönde yapılan yasal düzenlemeler sonucunda sistemdeki yeni katılımcı sayısının artmasıdır.

Giriş ve ertelenmiş giriş aidatı gelirleri, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 20,0 milyon TL ve 15,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemde 2012 yılında görülen 4,2 milyon TL tutarında ve %26,6 oranındaki artışın başlıca nedeni, 2012 yılının son çeyreğinde çıkış anındaki vergi kesintilerini düzenleyen mevzuat değişikliği nedeniyle çıkışlarda yaşanan geçici artışlardır. Bu mevzuat değişikliği ile çıkış anında yapılan vergi kesintisi, toplam birikim tutarı üzerinden hesaplanmayıp yalnızca elde edilen getiri üzerinden hesaplanmaya başlamıştır.

31 Ekim 2014

Komisyon giderleri

Komisyon giderleri, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 56,6 milyon TL ve 29,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Komisyon giderlerinde 2013 yılında gerçekleşen 27,4 milyon TL tutarında ve %94,2 oranındaki artışın ana sebebi artan hacme bağlı olarak yükselen banka ve acente komisyonlarıdır.

Komisyon giderleri, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla, sırasıyla, 29,1 milyon TL ve 31,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Hayat Branşı

Hayat Koruma

Aşağıdaki tabloda AvivaSA'nın hayat koruma branşı teknik gelir ve giderlerinin, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Brüt yazılan primler	178.303	134.085	83.169
Kazanılmış primler	146.024	96.948	69.228
Gerçekleşen tazminatlar	(32.688)	(20.488)	(14.350)

Komisyon gelir ve (giderleri)	(27.827)	(22.740)	(11.187)
Diğer gelir ve (giderler)	(1.001)	(1.120)	371
Hayat koruma teknik kâr	**84.508**	**52.600**	**44.062**

Kaynak: Şirket

31 Aralık 2013 itibarıyla, hayat koruma branşı teknik karı, 31 Aralık 2012 dönemi teknik karı olan 53,0 milyon TL'ye göre 31,9 milyon TL ve %60,7 oranında artarak, 84,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın başlıca sebebi kredi hacmi büyümesine bağlı olarak uzun süreli hayat koruma ürünleri kazanılmış primler tutarının artmasıdır. Bu artış faiz oranlarının düşük seyretmesine bağlı olarak uzun süreli krediye bağlı satılan hayat sigortası ürünlerdeki iştira artışları sebebiyle bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2012 itibarıyla, hayat koruma branşı teknik karı, 31 Aralık 2011 dönemi teknik karı olan 44,0 milyon TL'ye göre 8,5 milyon TL ve %19,4 oranında artarak 52,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın başlıca sebebi brüt yazılan primler tutarındaki artıştır. Ürün satışlarını arttırmaya yönelik Akbank'a ödenen ek kampanya komisyonlarındaki artış ve karşılıklardaki artış sebebiyle, hayat koruma branşı teknik karındaki artış bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

Brüt yazılan primler

Brüt yazılan primler, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 178,3 milyon TL ve 134,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde 2013 yılında görülen 44,2 milyon TL tutarında ve %33,0 oranındaki artış, uzun süreli kredilere bağlı satılan hayat sigortası ürünlerinden elde edilen 37,0 milyon TL tutarındaki prim artışından kaynaklanmıştır. Bu artış, olumlu makroekonomik göstergeler sonucu artan kredi hacimleri ve banka dışı kanallarda, özellikle geri ödemeli hayat sigortası satışının başlaması ile birlikte, artan satış performansından kaynaklanmaktadır.

Brüt yazılan primler, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 134,1 milyon TL ve 83,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde 2012 yılında gerçekleşen 50,9 milyon TL tutarında ve %61,2 oranındaki artış kredi hacmindeki genel artışa bağlı olarak uzun süreli kredi hayat sigortası ürünlerinden elde edilen 33,3 milyon TL tutarındaki prim artışından kaynaklanmıştır.

Net kazanılmış primler

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 96,9 milyon TL olarak gerçekleşen net kazanılmış primler tutarı, 31 Aralık 2013 itibarıyla 49,1 milyon TL tutarında ve %50,6 oranında artarak 146,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedeni, brüt yazılan primlerde görülen 44,2 milyon TL tutarındaki artış ile kazanılmamış primler karşılığında değişim kaleminde, 2012 yılına göre 2013 yılında kısa süreli brüt yazılan primler tutarının daha az artmasına bağlı olarak görülen 5,9 milyon TL tutarındaki düşüştür.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 69,2 milyon TL olarak gerçekleşen net kazanılmış primler tutarı, 31 Aralık 2012 itibarıyla 27,7 milyon TL tutarında ve %40,0 oranında artarak 96,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedeni, 2012 yılında brüt yazılan primlerdeki 50,9 milyon TL tutarındaki artıştır. Söz konusu artış matematik karşılıklarda ve kazanılmamış primler karşılığı tutarlarında görülen 20,4 milyon TL tutarındaki artış sebebiyle bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen tazminatlar

Aşağıdaki tabloda AvivaSA'nın hayat koruma branşına ait gerçekleşen tazminatlarının 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**28.846**	**16.131**	**12.791**
İştira	10.690	2.193	373
Vefat ve maluliyet	18.156	13.938	12.418

Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**3.841**	**4.356**	**1.559**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**32.688**	**20.488**	**14.350**

Kaynak: Şirket

Ağırlıklı olarak vefat ve maluliyet tazminatlarına ilişkin olan gerçekleşen tazminatlar, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 32,7 milyon TL ve 20,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında, gerçekleşen tazminatlarda 12,2 milyon TL tutarında ve %59,5 oranındaki artış, tüketicilerin faiz oranlarındaki düşüşe ve bankacılık sektöründeki rekabete bağlı olarak konut kredilerini yeniden yapılandırması sebebiyle, uzun vadeli kredilere bağlı olarak satılan poliçelerin iştiralarındaki artıştır.

Gerçekleşen tazminatlar, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 20,5 milyon TL ve 14,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gerçekleşen tazminatlarda 2012 yılındaki 6,1 milyon TL tutarında ve %42,4 oranındaki artış, vefat ve maluliyete ilişkin artan muallak tazminatlar karşılığındaki değişimden kaynaklanmıştır.

Komisyon gelir ve giderleri

Komisyon giderleri ve alınan reasürans komisyonlarının net tutarı, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 27,8 milyon TL ve 22,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında net komisyon giderlerinde görülen 5,1 milyon TL tutarında ve %22,4 oranındaki artışın temel nedeni, yeni iş primlerindeki artıştır. Ancak, ürün karmasındaki değişiklik ve 2012 yılında verilen ilave kampanya komisyonlarının durdurulması sonucu, bu artış kısmen daha az gerçekleşmiştir.

Komisyon giderleri ve alınan reasürans komisyonları net tutarı, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 22,7 milyon TL ve 11,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net komisyon giderlerinde 2012 yılında görülen 11,5 milyon TL tutarında ve %102,7 oranındaki artış, ağırlıklı olarak primlerdeki artış ve hayat koruma ürünlerinin satışını artırmak için Akbank'a ödenen ek kampanya komisyonlarından kaynaklanmaktadır.

<u>*Birikimli Hayat*</u>

31 Ekim 2014

Aşağıdaki tablo, AvivaSA'nın birikimli hayat branşı teknik gelir ve giderlerinin 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kırılımını göstermektedir. AvivaSA birikimli hayat branşındaki azalışın temel sebebi ilgili branşta yeni satış yapılmıyor olmasıdır.

(bin TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Brüt yazılan primler	22.202	31.118	38.463
Kazanılmış primler	142.845	121.102	109.136
Gerçekleşen tazminatlar	(140.448)	(113.522)	(103.815)
Komisyon gelir ve giderleri	1	(40)	160
Birikimli hayat teknik kâr	**2.398**	**7.540**	**5.481**

Kaynak: Şirket

AK PORTFÖY GAYRİMENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2013 itibarıyla birikimli hayat branşı teknik karı, bir önceki döneme göre 5,1 milyon TL azalarak 2,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. AvivaSA 2007 yılından beri birikimli hayat branşında yeni poliçe satışı yapmadığı için, yıllar içinde bu branşın karı azalmaktadır.

Brüt yazılan primler

Brüt yazılan primler, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 22,2 milyon TL, 31,1 milyon TL ve 38,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde her geçen yıl görülen düşüşün sebebi birikimli hayat branşında yeni satış yapılmıyor olmasıdır.

Net kazanılmış primler

Kazanılmış primler, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 142,8 milyon TL ve 121,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kazanılmış primlerde görülen 21,7 milyon TL tutarında ve %18,0 oranındaki artışın nedeni, matematik karşılıklarındaki net değişimdeki 30,7 milyon TL tutarındaki azalıştır. Kazanılmış primlerdeki artış, brüt yazılan primlerde görülen 8,9 milyon TL tutarındaki düşüş sebebiyle bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

Kazanılmış primler, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 121,1 milyon TL ve 109,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kazanılmış primlerde görülen 12,0 milyon TL tutarında ve %11,0 oranındaki artışın nedeni, matematik karşılıklardaki net değişimdeki 19,1 milyon TL tutarındaki azalıştır. Kazanılmış primlerdeki artış, brüt yazılan primlerde görülen 7,4 milyon TL tutarındaki düşüş sebebiyle bir miktar daha az gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen tazminatlar

Aşağıdaki tabloda, birikimli hayat branşında 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla ödenen tazminatların kırılımı ve gerçekleşen tazminatlardaki (reasürör payı düşülmüş olarak) değişim gösterilmektedir.

(bin TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**138.280**	**112.721**	**104.780**
İştira ve vade gelimi	138.025	112.233	104.182
Vefat ve maluliyet	255	488	598
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**2.167**	**801**	**(965)**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**140.448**	**113.522**	**103.815**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Ferdi Kaza

Aşağıdaki tabloda, AvivaSA'nın ferdi kaza branşı teknik gelir ve giderlerinin 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Brüt yazılan primler	32.382	32.341	26.784
Kazanılmış primler	31.652	29.123	28.683
Gerçekleşen tazminatlar	(3.209)	(4.913)	(4.989)
Komisyon giderleri	(14.780)	(13.198)	(12.623)
Diğer gelir (giderler)	(157)	(11)	(11)
Ferdi kaza teknik kâr	**13.506**	**11.000**	**11.060**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

31 Aralık 2013 itibarıyla ferdi kaza branşı teknik karı, 31 Aralık 2012 dönemi teknik karı olan 11,0 milyon TL'ye göre 2,5 milyon TL tutarında ve %22,8 oranında artarak 13,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın sebebi kazanılmamış primler karşılığında değişim tutarında görülen artış ile ve tazminatlarda görülen düşüştür. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla teknik kâr yaklaşık aynı seviyede gerçekleşmiştir.

Brüt yazılan primler

Brüt yazılan primler, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 32,4 milyon TL ve 32,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde 2013 yılında gerçekleşen 0,1 milyon TL

31 Ekim 2014
ANONİM ŞİRKETİ

tutarındaki artış, AvivaSA yönetiminin tamamlayıcı ferdi kaza ürünleri sunarak banka müşterileri penetrasyon oranını arttırmaya yönelik stratejisinin sonucunda, Akbank şubelerinden yapılan satışların %44 oranında artmasından kaynaklanmıştır. Ancak Akbank tele-satış kanalında, tele-satış maliyetlerini artıran yeni yasal düzenlemeler sonucunda azalan ferdi kaza sigortası üretimi, bu artışı dengelemiştir.

Brüt yazılan primler, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 32,3 milyon TL ve 26,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerde, 2012 yılında görülen 5,5 milyon TL tutarında ve %20,7 oranındaki artışın temel nedeni, Akbank şubelerinin gerçekleştirdiği satışlardaki artıştır. Akbank şubeleri satışlarının artmasının başlıca nedeni, AvivaSA yönetiminin tamamlayıcı ferdi kaza ürünleri sunarak banka müşterileri penetrasyon oranını arttırmaya yönelik uyguladığı stratejidir.

Net kazanılmış primler

Kazanılmış primler, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 31,7 milyon TL ve 29,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primlerin 2012 ve 2013 yıllarında aynı seviyelerde kalması nedeniyle kazanılmış primler yaklaşık olarak aynı tutarlarda gerçekleşmiştir.

Kazanılmış primler 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 29,1 milyon TL ve 28,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen tazminatlar

Aşağıdaki tabloda AvivaSA'nın ferdi kaza branşında gerçekleşen tazminatlarının 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla kırılımı sunulmaktadır.

(bin TL)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Ödenen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**3.075**	**3.914**	**3.858**
Vefat ve maluliyet	3.075	3.914	3.858
Muallak tazminatlar karşılığında değişim (Reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)	**134**	**999**	**1.131**
Gerçekleşen tazminatlar (Reasürör payı düşülmüş olarak)	**3.209**	**4.913**	**4.989**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

Gerçekleşen tazminatlar, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 3,2 milyon TL ve 4,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gerçekleşen tazminatlarda 2013 yılında görülen 1,7 milyon TL tutarında ve %34,7 oranındaki düşüşün temel nedeni, ödenen tazminatlar ve muallak tazminatlar karşılığındaki değişimdir.

Gerçekleşen tazminatlar 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 4,9 milyon TL ve 5,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemde gerçekleşen 0,1 milyon TL tutarındaki %2'lik düşüşün nedeni, muallak tazminatlar karşılığındaki değişimdir.

Komisyon gelir ve giderleri

Komisyon giderleri ve alınan reasürans komisyonları net tutarı, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sırasıyla 14,8 milyon TL ve 13,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Komisyon giderlerinde 2013 yılında gerçekleşen 1,6 milyon TL tutarındaki ve %12,0 oranındaki bu artışın temel nedeni, ertelenen komisyon giderlerinin düşmesidir.

Komisyon giderleri ve alınan reasürans komisyonları net tutarı, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 13,2 milyon TL ve 12,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net komisyon giderlerinde 2012 yılında gerçekleşen 0,6 milyon TL tutarında ve %4,6 oranındaki artışın temel nedeni, primlerde gerçekleşen büyümedir. Primlerde gerçekleşen büyüme, ertelenen komisyon giderlerindeki artış ile bir miktar sınırlanmıştır.

10.2.2. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Makroekonomik koşullar

Türkiye'nin GSYH'sindeki değişim, enflasyon, faiz oranları, nüfus artışı, şehirleşme eğilimleri ve yurtiçi tasarruf oranı gibi makroekonomik etkenlerin AvivaSA'nın bireysel emeklilik ve hayat sigortası ürünleri ve hizmetleri ve dolayısı ile faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır. Döviz kurları ve hükümetin makro ihtiyati politikaları gibi diğer ilişkili etkenler de AvivaSA'nın faaliyetlerini etkileyebilmektedir. Üstelik bu etkenler, AvivaSA'nın faaliyetleri üzerinde ciddi oranda etkiye sahip olan poliçeye bağlı hasar tazmin ihbarı düzeyi ve sıklığını, iştira sayısını, çıkış oranını, tahsilat oranını ve yatırımlardan elde edilen gelirleri de önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

Merkez Bankası tarafından kredi büyümesini sürdürülebilir şekilde kontrol etmek için alınan yakın tarihli önlemler ve faiz oranlarının arttırılması, AvivaSA'nın krediye bağlı hayat sigortası satışlarını etkilemiştir. AvivaSA yönetimi, uzun vadeli ekonomik büyüme beklentisi, reel gelirdeki canlanma ve orta sınıfın gelirlerindeki artış ile birlikte krediye bağlı olmayan primlerdeki büyümenin uzun vadede Türkiye hayat sigortası sektöründe güçlü ve sürdürülebilir büyüme fırsatları yaratacağına inanmaktadır. Türkiye'deki bireysel emeklilik sigortası sektörünün, penetrasyon oranı düşük ve hükümet tarafından (esas olarak cari açık ile mücadele etmek amacıyla) desteklenmekte olduğu için, ekonomideki olumsuz gelişmelerden daha az etkilendiği görülmektedir. Ancak, uzun vadede bireysel emeklilik tasarruflarının artması büyük ölçüde harcanabilir kişi başı gelirlerin artmasına bağlı olacaktır. Dolayısıyla, sürdürülebilir ekonomik büyüme Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörünün de uzun vadeli büyümesi için bir ön şart teşkil etmektedir.

Demografik eğilimler

Demografik eğilimler, potansiyel müşterileri ve dolayısı ile emeklilik ve hayat sigortası ürünlerine olan talebi etkilediği için, AvivaSA'nın faaliyet sonuçlarını da etkilemektedir ve bu etkinin gelecekte de devam etmesi beklenmektedir. Türkiye 76,7 milyon nüfusu (Kaynak: TÜİK) ile Avrupa'nın en büyük ikinci ülkesidir. Nüfusunun yaklaşık %25'i 14 yaşından küçük ve yaklaşık %50'si ise 30 yaşından küçük olan Türkiye, Batı Avrupa pazarlarına kıyasla oldukça genç bir nüfusa sahiptir. Ayrıca, Türkiye ekonomik koşulları sürekli iyileşmekte olan ve refah düzeyi artan bir nüfusa sahiptir. Kişi başı gelir 2006 yılında 7.597 ABD Doları iken, 2013 yılında 10.782 ABD Dolarına yükselmiştir (Kaynak: TÜİK). Türkiye'ye has bu demografik özellikler (büyüyen genç bir nüfus, artan alım gücü ve harcanabilir gelir), bireysel emeklilik ile hayat ve hayat dışı sigorta ürünlerinin satışı ve AvivaSA'nın sürdürülebilir büyümesi açısından oldukça elverişli bir ortam sağlamaktadır. AvivaSA, Türkiye'de sürmekte olan ekonomik büyüme ve gelişime paralel olarak, finansal planlama ve finansal güvence gibi kavramların nüfus için öneminin artacağını ve uzun vadeli bireysel emeklilik ve hayat sigortası ürünlerinin daha yaygın şekilde tercih edileceğini tahmin etmektedir. Bu durum, AvivaSA'nın hayat ve emeklilik faaliyetleri için önemli bir büyüme fırsatı teşkil etmektedir.

Sektöre ilişkin düzenlemeler

AvivaSA'nın faaliyet gösterdiği sektör oldukça sıkı düzenleme ve denetlemeye tabidir. Türkiye'de bireysel emeklilik sistemine ilişkin politikalar ve düzenlemelerde özellikle son yıllarda, AvivaSA'nın da faaliyetleri ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkileri olan değişiklikler meydana gelmiştir. AvivaSA bireysel emeklilik sistemine ilişkin değişikliklerin orta vadede de devam etmesini öngörmektedir.

Örneğin, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren bireysel emeklilik katkı paylarına, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 13.320 TL olan yıllık brüt asgari ücreti aşmayacak ve kademeli olarak hak kazanılacak şekilde, katkı payının %25'i oranında devlet katkısı eklenmektedir. Devlet katkısı bireysel emeklilik sistemine olan farkındalığı ve ilgiyi artırarak sistemdeki katılımcı sayısının artmasını sağlamıştır. AvivaSA, devlet katkısı ve diğer teşviklerin, müşteri tahsilat oranı ve devamlılık oranları üzerinde olumlu etkisi olduğunu düşünmektedir.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren, bireysel emeklilik şirketleri tarafından katkı payları ve yönetilen fonlar üzerinden alınabilecek ücret ve masraflara yeni sınırlamalar getirilmiştir. Bu durum, AvivaSA dâhil tüm bireysel emeklilik sektörünün karlılığını olumsuz etkilemiş olsa da, daha uygun şartlar ve düşük kesinti oranları katılımcı sayısının artmasını sağlamıştır. Bunun yanında, son dönemde Hazine Müsteşarlığı bireysel emeklilik şirketlerinin emeklilik fonu yönetimi için müşterilerinden alabilecekleri fon işletim geliri ve fon yönetim gideri kesintisi üst sınırını daha da düşürecek yeni bir tasarı paylaşmıştır. Bu tasarının mevcut haliyle yasalaşması halinde, bireysel emeklilik şirketlerinin karlılığı daha da azalabilecektir.

Ağustos 2012'de yürürlüğe giren yeni kanunla beraber bireysel emeklilik sisteminden çıkış esnasında vergi kesintisinin anapara üzerinden değil, sadece elde edilen yatırım getirisi üzerinden yapılmasına karar verilmiştir. AvivaSA, bu değişikliğin bireysel emeklilik branşındaki yeni iş hacminin ve katkı payı tutarlarının artmasını sağladığını düşünmektedir.

Düzenleme değişikliklerinin önümüzdeki dönemlerde de AvivaSA'nın faaliyetleri ve dolayısıyla ürünlerinin gelişimi, dağıtım kanallarının seçimi ve finansal performansı üzerindeki etkisini sürdürmesi beklenmektedir. Örneğin, mesafeli satışlara ilişkin yeni yürürlüğe girmiş olan düzenleme ile otomatik katılım ve zorunlu kıdem tazminatı fonlarına ilişkin yürürlüğe girmesi beklenen düzenlemenin bireysel emeklilik ve hayat sigortası sektörü üzerinde olumlu etkisinin olması beklenmektedir.

Faiz oranındaki dalgalanmalar

Faiz oranlarının, Türkiye'deki kredi büyümesine olan etkisi dolayısıyla, AvivaSA'nın hayat koruma branşındaki faaliyetleri üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır. Düşük faiz oranları genel olarak kredi talebini arttırmakta ve sonuç olarak da AvivaSA'nın hayat branşı brüt yazılan primlerinin önemli bir kısmını oluşturan krediye bağlı hayat koruma sigortası faaliyetlerine olumlu etkisi olmaktadır. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ve özellikle 2013'ün ilk yarısında, faiz oranlarının, Türkiye'deki enflasyon oranları göz önünde bulundurulduğunda göreceli olarak düşük kaldığı görülmüştür.

AvivaSA'nın portföyünün (31 Aralık 2013 itibarıyla 302,4 milyon TL) büyük bir kısmı, faiz oranlarındaki dalgalanmalara oldukça duyarlı olan devlet iç borçlanma senetleri (22,1 milyon TL tutarında) ve başta vadeli mevduat olmak üzere diğer sabit getirili menkul kıymetlerden (222,5 milyon TL) oluşmaktadır. Piyasa faiz oranlarındaki artışlar genellikle bu sabit getirili menkul kıymetlerin değerini düşürmekte ve dolayısı ile vade sonuna kadar elde tutulmazlar ise yatırım getirilerini azaltmakta ve AvivaSA'nın faaliyetlerini doğrudan etkilemektedir. Faiz oranlarındaki dalgalanmalar vadeli mevduata ilişkin yeniden yatırım riskine sebep olabilmektedir.

Diğer yandan, piyasa faiz oranlarında oluşabilecek uzun süreli bir düşüş, sabit getirili menkul kıymetlerin vadesi geldiğinde daha düşük getirili yeni menkul kıymetlerle değiştirilmesine ve sonuç olarak yatırım getiri oranlarında düşüşe sebep olabilir. Bu etken, AvivaSA'nın varlıklarından gereken getiri oranını elde etmeye engel olabileceği için, birikimli hayat sigortası branşındaki ödemeler ve garantiler açısından ve özellikle prim üreten ürünler açısından önem taşımaktadır. 31 Aralık 2013 itibarıyla yıllık garanti edilen yatırım getirileri, ABD Doları cinsinden birikimli hayat poliçeleri için ağırlıklı olarak %2,0 (158,1 milyon TL tutarındaki varlıklar üzerinden) ve TL cinsinden birikimli hayat poliçeleri için de ağırlıklı olarak %6,0 (125,1 milyon TL tutarındaki varlıklar üzerinden) olmuştur. 31 Aralık 2013 itibarıyla, birikimli hayat poliçelerinin karşılıklarını karşılayan ABD Doları ve TL cinsinden varlıklar üzerinden elde edilen yatırım getirileri garanti edilen poliçe getirilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Birikimli hayat sigortası poliçeleri uyarınca, AvivaSA, poliçe sahiplerine iç getiri oranını ödemesi gerekmektedir. İç getiri oranı ile piyasa getiri oranı arasında oluşacak geçici farklar AvivaSA'nın yükümlülüğündedir ve gelir tablosunda değil özsermaye altında muhasebeleştirilmektedir.

Rekabet ve pazar ortamı

Türkiye hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörlerindeki penetrasyon oranı görece düşük olduğu için rekabet genel olarak müşteriye ilk erişen ve bilgilendiren firma olmak üzerine yoğunlaşmıştır. Rakiplerin, pazar payı veya müşteri hizmetleri bazında gösterdikleri gelişim önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. AvivaSA, hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörlerinde brüt yazılan primler ve net katkı payları

açısından sektör liderlerinden biri olsa da, pazar paylarını arttırma gayreti içerisinde olan özel yerli bankalar, kamu bankaları ve yabancı katılımcılardan oluşan çok sayıda finansal kuruluş ile rekabet etmek zorundadır. Türkiye'de hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörleri, yeni ürünlerin ve dağıtım kanallarının pazara sürülmesi ve benzeri diğer gelişmelere dayalı olarak, ilave rekabete oldukça açıktır.

Son olarak, AvivaSA'nın krediye bağlı ürünlerini, bankasürans kanalı aracılığıyla müşterilerine satabilmesi, başta Akbank olmak üzere işbirliği içerisinde bulunduğu bankaların kredi satışlarında ve sigorta ürünlerinin kredi müşterilerine çapraz satışındaki başarılarına bağlıdır. Bu nedenle, son yıllardaki düşük faiz oranı ortamının bir sonucu olarak Türkiye bankacılık sektöründe daha da yoğunlaşan rekabet ortamından dolaylı olarak AvivaSA da etkilenmektedir.

Dağıtım yapısı, eğilimleri ve dinamikleri

AvivaSA'nın, Türkiye'nin gelişmiş ülkelere göre düşük penetrasyon oranlarına sahip ve hızlı büyüyen hayat sigortası ve bireysel emeklilik sektörlerindeki, mevcut pazar payını koruması ve/veya artırması, büyük ölçüde yeni müşterilere ulaşabilmesi ve mevcut müşterileri elinde tutabilmesine bağlıdır. Bu nedenle, AvivaSA'nın hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünleri dağıtım kanallarındaki eğilimler ve dinamikler ile özellikle Akbank bankasürans kanalı ile AvivaSA'nın direkt satış ve acente kanallarının performansı, AvivaSA'nın büyüme ve karlılığını belirleyen kritik unsurlardır.

31 Ekim 2014

2013 yılında, AvivaSA'nın hayat sigortası ve ferdi kaza branşlarındaki brüt yazılan primlerin yaklaşık %78'i ve bireysel emeklilik branşındaki yönetilen fonların %46'sı Akbank ile kurmuş olduğu işbirliğine dayanmaktadır. Dolayısıyla, Akbank'ın özellikle krediye bağlı hayat sigortası (krediye bağlı hayat sigortası AvivaSA'nın en yüksek yeni iş marjı yaratan branşıdır) ve bireysel emeklilik ürünleri satışı, Akbank müşteri ilişkileri yöneticilerinin ve AvivaSA satış yöneticilerinin satış performansları ve sürekli olarak yüksek tahsilat oranı seviyelerinin korunabilmesi AvivaSA'nın gelecekteki büyümesi için kritik önem taşımaktadır.

Bununla birlikte, direkt satış ekibi ve acentelerden oluşan finansal danışman ağı ile hizmet verilen banka harici dağıtım kanallarının gelişimi AvivaSA'nın yeni müşterilere ulaşma stratejisinin önemli bir parçasıdır. Direkt satış kanalı, yüksek işe alım maliyetleri ve sabit giderlerden dolayı genel olarak maliyeti yüksek bir kanal olsa da, yüksek bireysel emeklilik katkı payı ve sigorta tutarları ödemeye yatkın üst gelir grubuna hitap ettiğinden verimli bir kanal olarak değerlendirilmektedir. Acenteler ise, değişken maliyet yapısı dolayısıyla daha esnek bir satış kanalıdır ve daha fazla müşteriye ulaşmak ve müşteri tabanını genişletmek için uygun maliyetli bir dağıtım alternatifidir.

Müşteri deneyimi ve aktüeryal varsayımlar

Müşteri memnuniyeti ve davranışı, makroekonomik şartlar ve sektördeki rekabet yoğunluğu gibi etkenler AvivaSA'nın bireysel emeklilik ve sigorta poliçelerine bağlılık oranlarını doğrudan etkilemektedir. Dolayısıyla, müşterilere ilişkin prim ve tahsilat tutar seviyeleri, bu tutarların zaman içerisindeki artış oranı, poliçelere ilişkin yenileme, iptal, çıkış, iştira ve transfer oranları gibi devamlılığa ilişkin göstergeler ve dolayısıyla AvivaSA'nın genel finansal performansı bu faktörlerden etkilenmektedir. AvivaSA'nın bireysel emeklilik branşına ilişkin tahsilat oranı 2011 yılında %64,8 iken, 2013 yılında %68,9'a yükselmiş ve çıkış oranı (aylık ortalama) 2011 yılında %1,09 iken 2013 yılında %0,98'e düşmüştür. Tahsilat oranındaki bu iyileşmenin temel nedeni, 2012 ve 2013 yıllarında bireysel emeklilik sistemine getirilen devlet teşviklerinin olumlu etkisi ve tahsilat oranlarını iyileştirmek için Şirket'in yürütmüş olduğu başarılı girişimlerdir. AvivaSA, müşterilerine sunduğu hizmetleri geliştirerek, özellikle daha etkin bir müşteri yönetimi programı uygulaması ve dağıtım kanalı entegrasyonu sağlayacak CRM altyapısı desteği ile servis kalitesini ve müşteri bağlılığını arttırmayı hedeflemektedir.

Bunun yanında, gözlemlenen mortalite oranları dâhil, ödenen tazminat oranları takip etmek ve azaltmak için alınan detaylı risk analizi ve fiyatlama politikası gibi önlemler, AvivaSA'nın faaliyetlerini ve karlılığını etkilemektedir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla gözlemlenen tazminat ödemeleri genel olarak istikrarlı ve fiyatlama politikalarına ilişkin varsayımlar ile tutarlı şekilde gerçekleşmiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

AVIVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.S.

BANCI
İZLEMER BABANCI
ALDING A.Ş.

Borçluluk Durumu (TL) Bağımsız denetimden geçmemiş verilerdir	**30.09.2014**
Kısa vadeli yükümlülükler	**1.770.754**
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız*	1.770.754
Uzun vadeli yükümlülükler **(uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)**	0
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**1.770.754**
Esas Faaliyetlerden Borçlar ve Sigortacılık Teknik Karşılıkları	7.001.505.927
Diğer Borçlar ve Yükümlülükler	53.297.293
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**7.054.803.220**
Yükümlülükler Toplamı	**7.056.573.973**
Özkaynaklar	**174.176.098**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	51.971.980
Yasal yedekler	66.865.115
Diğer yedekler	15.315.081
Dönem net karı	40.023.922
TOPLAM KAYNAKLAR	**7.230.750.071**
Net Borçluluk Durumu (TL)	**30.09.2014**
A. Nakit	247.572.781
B. Nakit Benzerleri	141.617.085
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	62.038.778
D. Likidite (A+B+C)	**451.228.643**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.770.754
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**1.770.754**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(449.457.889)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**(449.457.889)**

Kaynak: Şirket
**2 Ekim 2014 itibarıyla bu kredi tutarı kapatılmıştır.*

İhraççının Borçluluk Durumu tablosunda yükümlülükler toplamı içerisindeki dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük tutarı 18,0 milyon TL olup ilgili tutar davalar için ayrılan karşılık tutarıdır. İlgili tutarın 10,4 milyon TL'si sigortalı davalarına ait olup borçluluk durumu tablosunda Esas Faaliyetlerden Borçlar ve Sigortacılık Teknik Karşılıklar satırı içerisinde gösterilmiştir. 7,5 milyon TL'lik tutar ise iş ve diğer dava karşılık tutarlarını içermekte olup borçluluk durumu tablosunda Diğer Borçlar ve Yükümlülükler satırı içerisinde gösterilmiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

AvivaSA'nın herhangi bir fonlama ihtiyacı bulunmamaktadır. Şirket'in dönem dönem kullandığı kısa vadeli TL krediler, faizsiz vergi spot kredisinden oluşmaktadır.

Şirket, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA ile Akbank arasında, 28 Ağustos 2012 tarihinde imzalanmış olan kredi sözleşmesi kapsamında, SGK ödemeleri için 1,8 milyon TL kredi kullanmıştır. Bu kredi vade tarihi olan 2 Ekim 2014'te Akbank'a ödenmiştir. Bahse konu kredi, vadesinde ödenmesi halinde herhangi bir kredi faizi içermemektedir.

Şirket'in finansal borçları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

(TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	1.624.126	0	1.189.477	2.280.000
Finansal kiralama işlemelerinden borçlar	0	1	1	(1)
Diğer finansal borçlar (yükümlülükler)	14.578.419	0	0	0
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	**16.202.545**	**1**	**1.189.478**	**2.279.999**
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	**0**	**0**	**0**	**1**

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

31 Ekim 20[illegible]

Şirket'in esas faaliyetlerinden, yatırımlarından ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları ve nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net değişim aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

(TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Esas faaliyetlerden kaynaklanan (kullanılan) net nakit	(5.573.175)	(34.134.096)	(5.196.991)	(35.440.218)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	67.843.239	77.573.189	57.566.156	136.079.098
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan (kullanılan) net nakit	(55.194.598)	(8.447.443)	64.875.513	(97.403.179)
Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi	1.328.147	3.106.979	(259.230)	2.202.361
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	312.313.249	274.214.620	157.229.173	151.791.111
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	**320.716.862**	**312.313.249**	**274.214.620**	**157.229.173**

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri ile sigortacılık ve emeklilik faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışlarından oluşmaktadır.

30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit sırasıyla (5,6) milyon TL ve (12,7) milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit, ağırlıklı olarak yatırımlardan elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit sırasıyla 67,8 milyon TL ve 70,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 dönemleri arasında net nakit pozisyonundaki değişim 2,5 milyon TL tutarındadır.

AVİVA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ağırlıklı olarak temettü ödemeleri ve bilanço tarihi itibarıyla vadesini 3 ay geçen banka mevduatlardan oluşmaktadır.

30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit akımları sırasıyla (55,2) milyon TL ve (6,7) milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Sigorta sektöründe likidite, genel anlamda, bir sigorta şirketinin olağan faaliyetleri sonucunda, operasyonlarının kısa ve uzun vadeli nakit ihtiyaçlarını karşılayabilecek ölçüde nakit yaratabilmesini ifade etmektedir. AvivaSA'nın başlıca likidite kaynakları arasında, hayat ve ferdi kaza sigortası satışlarından elde edilen brüt yazılan primler, bireysel emeklilik gelirleri ve yatırım gelirleri bulunmaktadır.

AvivaSA, prim üretiminden elde edilen gelirler, bireysel emeklilik gelirleri ve yatırım gelirleri ile faaliyetlerini finanse edebilmekte ve dış finansal kaynağa ihtiyaç duymamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in birikimli BES ve hayat koruma ürünlerinin doğası gereği çok fazla işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. Şirket'in yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. AvivaSA'nın herhangi bir fonlama ihtiyacı da bulunmamaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

31 Ekim 2014

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

AvivaSA'nın Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

AvivaSA'nın bireysel emeklilik toplam fon büyüklüğü 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 6.001 milyon TL ve 5.019 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fon büyüklüğündeki bu artışın başlıca sebebi 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulamaya geçen %25 oranındaki devlet katkı payı uygulamasının bireysel emeklilik sistemini katılımcılar nezdinde daha cazip hale getirmesidir. Devlet

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

katkısının da etkisi ile birlikte Şirket'in bireysel emeklilik katılımcı sayısı 30 Haziran 2014 tarihi itibariyle 680.312 kişiye ulaşmıştır. 31 Aralık 2013 sene sonu itibarıyla ise 31 Aralık 2012'ye göre %25,6 artarak 617.477 kişiye ulaşmıştır.

Şirket'in Yasal Mevzuat uyarınca hazırlanmış olan finansal tablolarında yer alan bireysel emeklilik branşı teknik geliri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 78,4 milyon TL ve 61,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bireysel emeklilik branşı teknik gelirinde 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla 2014 yılının aynı döneminde görülen artışın sebebi; fon işletim geliri, yönetim gider kesintisi, giriş ve ertelenmiş giriş aidatlarının artan katılımcı sayısı ve fon büyüklüğü nedeniyle yükselmesidir.

Bireysel emeklilik sektörünü düzenleyen mevzuatta önümüzdeki dönemde yeni düzenlemelerin olması muhtemeldir. Hazine Müsteşarlığı tarafından teklif edilen taslak mevzuat çerçevesinde, müşterilerden alınabilecek azami fon işletim ücretinin düşürülmesi fakat buna karşılık, performans bazlı ilave fon işletim ücretleri tahsil edilmesine yönelik yeni bir taslak çalışma bireysel emeklilik şirketleri ile paylaşılmıştır.

AvivaSA'nın hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşları ve ferdi kaza branşı brüt yazılan primler toplamı 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla sona eren 6 aylık dönemler için sırasıyla, 132,1 milyon TL ve 127,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt yazılan primler tutarında 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla 2014 yılının aynı döneminde görülen artışın temel sebebi, banka dışı kanalların artan satışları (2013 yılında satışına başlanan fakat ağırlıklı olarak 2014 yılı içerisinde satılan Geri Ödemeli Hayat Sigortası ürünü) ve Akbank kanalıyla yapılan ferdi kaza sigortası satışlarında görülen artıştır. Bu dönemde hükümetin cari açığı düşürmek amacıyla almış olduğu kararlar doğrultusunda, banka kredi hacimlerindeki artış geçmiş yıllara göre daha düşük oranda gerçekleşmiş ve bunun sonucu olarak kredi bağlantılı hayat ürünlerinden elde edilen primlerde büyüme azalmıştır.

Şirket'in Yasal Mevzuat uyarınca hazırlanmış olan finansal tablolarında hayat koruma ve birikimli hayat olmak üzere hayat branşı, ferdi kaza branşı ve bireysel emeklilik branşı faaliyet giderleri 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 itibarıyla sırasıyla, 136,2 milyon TL ve 115,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla 2014 yılının aynı döneminde görülen artışın en önemli nedenleri, emeklilik branşındaki hacim artışına bağlı olarak artan üretim komisyon giderleri, Şirket'in büyümesine bağlı olarak artan genel müdürlük ve satış ekibi personel maliyetleri ve bilgi işlem alt yapı projesi kapsamında dışarıdan alınan hizmet ve buna bağlı personel giderleridir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

2013 yılında yürürlüğe giren yeni bireysel emeklilik mevzuatı çok sayıda değişiklik getirerek, diğerlerinin yanı sıra, emeklilik sistemine giriş aidatı yapısını değiştirmiş ve buna ek olarak, fon işletim gideri ve emeklilik ve yatırım yönetimi şirketlerinin bireysel emeklilik müşterilerinden tahsil edebileceği yönetim gider kesintisinin azami tutarlarını önemli ölçüde düşürmüştür. Bireysel emeklilik kesintisi giderlerinin üst sınırının düşürülmesi, özellikle kesinti gelirlerini azaltmıştır. Ayrıca, Hazine Müsteşarlığı tarafından, bireysel emeklilik yatırım fonu yönetim giderlerine ilişkin azami sınırın daha da düşürülmesine ilişkin bir teklif sunulmuştur. Fakat teklifte aynı zamanda yönetilen fonların performansına bağlı olarak alınacak yeni bir ek fon performans kesintisi önerisini de yer almaktadır. Şirket'in kesinti gelirleri, fon yönetim giderlerindeki değişikliklerin sonucu olarak daha da azalabilir.

İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler İzahname'nin 5. Bölümünde (Risk Faktörleri) yer almaktadır.

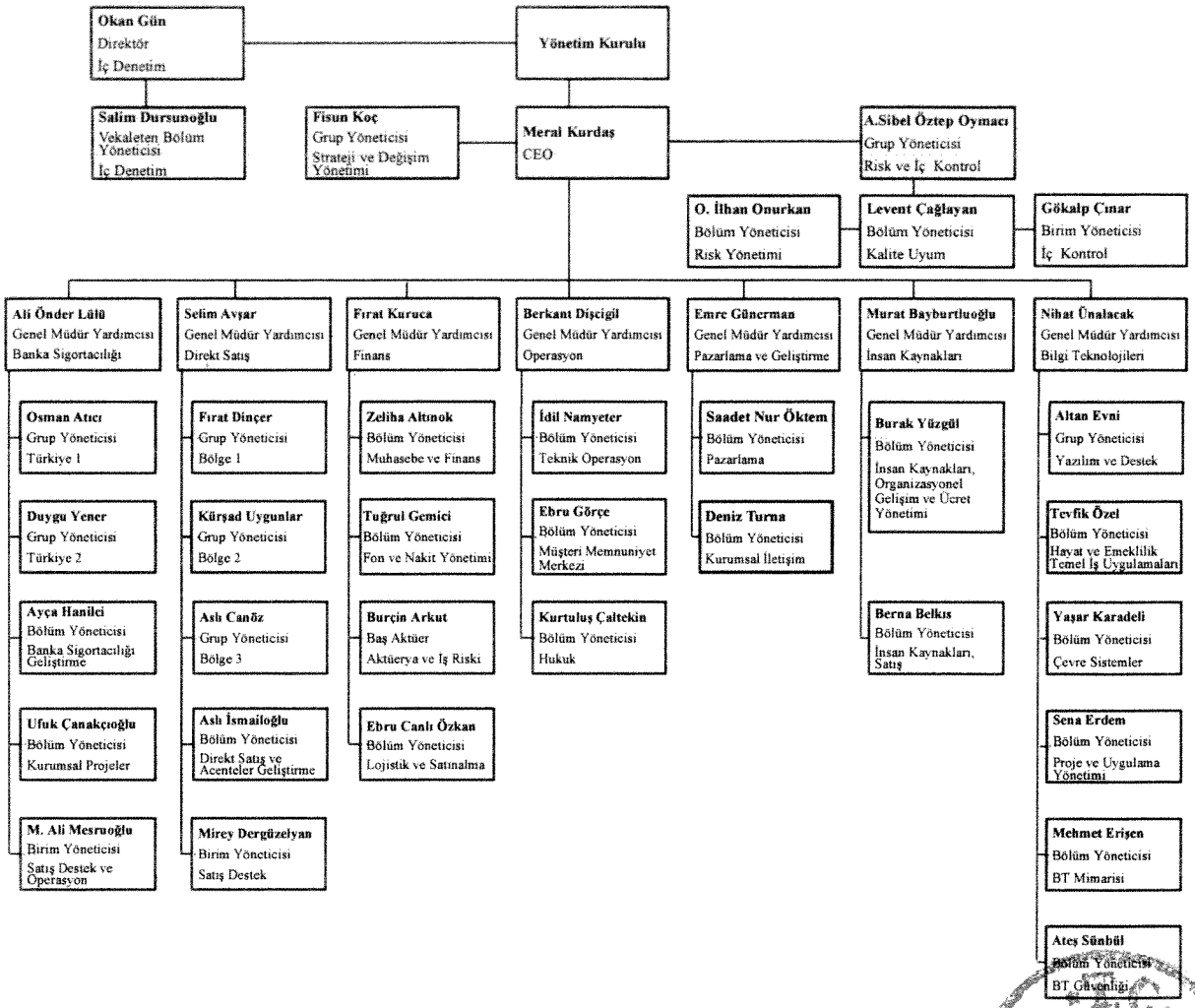
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

T.C. 31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Sigortacılık ve bireysel emeklilik mevzuatı uyarınca, Türkiye'de faaliyet gösteren hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin yönetim kurulu beş kişiden az olamaz. Şirket genel müdürü, yokluğunda ise vekili, yönetim kurulunun doğal üyesidir. İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket yönetim kurulu ikisi bağımsız üye olmak üzere toplam onbir üyeden oluşmaktadır.

Şirket'in ana sözleşmesi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu 11 üyeden oluşmaktadır ve Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından seçilmektedir. Ancak Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nun dört üyesinin Aviva Europe SE tarafından aday gösterilenler, diğer dört üyesinin de Sabancı Holding tarafından aday gösterilenler arasından seçilmesi konusunda Sabancı Holding ve Aviva Europe SE birlikte hareket edecektir. Ek olarak, Yönetim Kurulu'nun bir bağımsız üyesi Aviva Europe SE tarafından, diğer bağımsız üye ise Sabancı Holding tarafından aday gösterilerek Genel Kurul'un onayına sunulacaktır. Geriye kalan bir Yönetim Kurulu üyesi ise Aviva Europe SE ve Sabancı Holding tarafından müştereken aday gösterilerek seçilecek olan Genel Müdür olacaktır. Yönetim Kurulu tarafından atanacak olan Yönetim

31 EKİM 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Kurulu başkanı Sabancı Holding tarafından aday gösterilecek olup, Yönetim Kurulu başkan yardımcısı Aviva Europe SE tarafından aday gösterilecektir.

Yönetim Kurulu toplantı nisabı sekiz üyenin hazır bulunması ile sağlanacak olup, kararlar en az sekiz üyenin olumlu oyu ile alınacaktır. Yönetim Kurulu kararlarının usulü dairesinde kabul edilebilmesi için Sabancı Holding tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu üyelerinden en az birinin ve Aviva Europe SE tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu üyelerinden en az birinin olumlu oyu gerekmektedir. Ayrıca, ilgili mevzuat uyarınca bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyu aranabilir.

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Genel Müdür ve diğer üst düzey yöneticilerin atanması, azli ve ücretlerinin belirlenmesi, önemli davalar ile ilgili işlemler, stratejik planların ve yıllık bütçenin onaylanması dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere belirli konularda, Şirket yönetimine yetki devrini onaylayan özel bir Yönetim Kurulu kararı olmaksızın hareket edilemez.

Türk sigortacılık ve bireysel emeklilik mevzuatına göre, hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketlerinin, yönetim kurullarına yardımcı olarak denetimden sorumlu komite, kurumsal yönetim komitesi, fon kurulu ve iç denetim birimi oluşturulması gerekmektedir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yönetim kurulu üyeleri, pay sahipleri veya pay sahibi olmayan üçüncü kişiler arasından seçilebilmekte, hem gerçek kişiler hem de tüzel kişiler yönetim kurulu üyesi olarak atanabilmektedir. Bir tüzel kişinin yönetim kurulu üyesi olarak atanması durumunda, kendi temsilcisi olarak hareket etmesi ve tüzel kişinin yönetim kurulu üyesi olarak sahip olduğu bütün hakları kullanması ve görevleri yerine getirmesi için söz konusu tüzel kişi yönetim kurulu üyesi tarafından bir gerçek kişi atanmalıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi**	**Sermaye Payı**	
				TL	**%**
Haluk Dinçer	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 1 yıl 5 ay	-	-
David John Ramsey McMillan	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 1 yıl 5 ay	-	-
Meral Kurdaş	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 5 ay	-	-
Hayri Çulhacı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 5 ay	-	-
Nitinbhai Babubhai* Maganbhai Amin	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 2 ay / 1 yıl 5 ay	-	-
Neriman Ülsever****	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay	-	-
Barış Oran**	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay/ 1 yıl 5 ay	-	-
Angus Gordon Eaton***	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay	-	-
Christopher Brian Wei****	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay	-	-
Atıl Saryal****	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay	-	-
Anthony Feliks Reczek****	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay	-	-

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

*Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin, istifa ile boşalan yönetim kurulu üyeliğine 28 Ocak 2014 tarihli ve 2014/2 numaralı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca atanmış ve ataması 28 Mart 2014 tarihinde gerçekleşen ve 4 Haziran 2014 tarihli ve 8583 numaralı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan olağan genel kurul toplantısı uyarınca onaylanmıştır.
**Bülent Bozdoğan'ın istifası ile yerine 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile Barış Oran, diğer seçilmiş yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı olmak üzere, yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.
*** İstifası 28 Mart 2014 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında kabul edilen David Angulo Rubio'nun yerine 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile Angus Gordon Eaton, diğer seçilmiş yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı olmak üzere, yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.
****16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile tadil edilen Şirket'in güncel esas sözleşmesinin 9.maddesi uyarınca on bir (11) üyeden oluşacak yönetim kuruluna, diğer üyelere ek olarak, seçilmişlerdir. Görev süreleri, diğer seçilmiş yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlıdır.

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında yürüttükleri görevler aşağıda yer almaktadır:

Haluk Dinçer
BimSA Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Klik İç ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Aksigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Sabancı Holding Perakende ve Sigorta Grubu Başkanı, ExSA Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, TeknoSA İç ve Dış Ticaret A.Ş Yönetim Kurulu Başkanı, TÜSİAD (*Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği*) Yönetim Kurulu Başkanı, DEİK *(Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu)* / Türk-Amerikan İş Konseyi Başkanı, American Turkish Society Washington DC Yönetim Kurulu Üyesi, American Turkish Society New York Yönetim Kurulu Üyesi

David John Ramsey McMillan
Aviva Avrupa Bölgesi İcra Kurulu Başkanı (CEO), Aviva Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Meral Kurdaş
Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği (TÜSİAD) Üyesi, Aile ve Sosyal Politikalar Bakanlığı "İş'te Kadın" Çalışma Grubu Üyesi ve Kadın Kurumsal Yöneticiler (*Women Corporate Directors*) Türkiye Eş Başkanı, İstanbul Erkek Lisesi Vakfı, AIESEC Türkiye ve Sabancı Üniversitesi İşletme Fakültesi MBA Programı Danışman Üyesi ve İngiliz Türk İşadamları Derneği Üyesi

Hayri Çulhacı
Akbank Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Murahhas Üye, Denetim Komitesi ve Üst Düzey Risk Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Sabancı Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi ve Aksigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Akbank T.A.Ş. Mensupları Tekaüt Sandığı Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı

Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin
Aviva Operasyon ve Dönüşümden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı

Neriman Ülsever
H.Ö. Sabancı Holding İnsan Kaynakları Grup Başkanı, Indesit Türkiye'nin Yönetim Kurulu Başkanı, Temsa Global A.Ş Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Aksigorta A.Ş, Ankara Enternasyonal Otelcilik A.Ş, Carrefoursa A.Ş., Kordsa Global A.Ş., Teknosa A.Ş, Tursa A.Ş., Autogrill Yönetim Kurulu Üyeliği

Barış Oran
H.Ö Sabancı Holding A.Ş. Planlama, Raporlama ve Finansman Bölüm Başkanı, Teknosa Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Brisa, Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış, Enerjisa Elektrik Perakende Toptan Satış, Enerjisa Enerji Hizmetleri, Toroslar Elektrik Perakende Satış, Carrefoursa, Yünsa ve Temsa Yönetim Kurulu Üyeliği

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Angus Gordon Eaton
Aviva plc Genel Sigortacılık Risk Direktörü, Aviva Birleşik Krallık ve İrlanda Genel Sigortacılık Risk Direktörü

Christopher Brian Wei
Aviva şirketler grubu Global Hayat Sigortacılığı İcra Kurulu Başkanı (CEO), Asya Bölümü Başkanı, Kaza Aktüerya Cemiyeti (Casualty Actuarial Society) ve Amerikan Aktüerya Akademisi (American Academy of Actuaries) üyesi

Atıl Saryal
Kordsa Global'in Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğinin yanı sıra Akçansa ve Olmuksa Yönetim Kurulu üyeliği ve danışmanlığı

Anthony Feliks Reczek
Büyük Britanya-Polonya Ticaret Odası Başkanı, Büyük Britanya Ticaret Odası Global Akreditasyon Kurulu Üyesi, Birleşik Krallık Ticaret ve Yatırım Ajansı Büyük Britanya-Polonya Ticaret Kurulu Üyesi, Polonya Bağımsız Denetim Standartları Kurulu Üyesi, Polonya Muhasebe Standartları Kurulu Üyesi, Avrupa Birliği Muhasebe Stratejileri Kurulu (PAAiNE) Üyesi, Avrupa Menkul Kıymet Piyasaları Düzenleme Kurulu (CESR) Muhasebe Danışmanları Komisyonu Üyesi, Avrupa Finansal Raporlama Danışma Grubu Üyesi, Avrupa Muhasebeciler Federasyonu Denetim Kurulu Üyesi

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Sermaye Payı**	
			TL	**%**
Meral Kurdaş	Genel Müdür	Genel Müdür	-	-
Mustafa Fırat Kuruca	Genel Müdür Yardımcısı – Finans	Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Selim Avşar	Genel Müdür Yardımcısı – Direkt Satış ve Acenteler	Direkt Satış ve Acentelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ali Önder Lülü	Genel Müdür Yardımcısı – Banka Sigortacılığı ve Kurumsal Projeler	Banka Sigortacılığı ve Kurumsal Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Pazarlama ve Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Berkant Dişcigil	Genel Müdür Yardımcısı – Operasyon	Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Müşteri Devamlılığı Geliştirme Bölüm Yöneticisi, Teknik Operasyon Bölüm Yöneticisi	-	-
Emre Günerman	Genel Müdür Yardımcısı – Pazarlama ve Geliştirme	Pazarlama ve Geliştirme'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Mehmet Murat Bayburtluoğlu	Genel Müdür Yardımcısı – İnsan Kaynakları	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Abdullah Nihat Ünalacak	Genel Müdür Yardımcısı – Bilgi Teknolojileri	Bilgi Teknolojileri Genel Müdür Yardımcısı	-	-

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Haluk Dinçer
Haluk Dinçer 2011 yılından beri Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sabancı şirketler topluluğuna 1995 yılında katılan Dinçer 2007 yılında Sabancı Holding Perakende Grup Başkanlığı görevini üstlenmiştir. Haluk Dinçer, halen, Sabancı Holding Perakende ve Sigortacılık Grup Başkanlığı, TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Türk-Amerikan İş Konseyi Başkanlığı görevlerini yürütmektedir. Haluk Dinçer, Michigan Üniversitesi'nden makine mühendisliği dalında lisans ve işletme dalında yüksek lisans derecesine sahiptir.

David John Ramsey McMillan
David John Ramsey McMillan, Mart 2013 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Hewlett-Packard'da 1986 yılında iş hayatına başlayan David John Ramsey McMillan, 1996 – 2002 yıllarında PricewaterhouseCoopers'ta çalıştıktan sonra Aviva'ya katılmıştır. Aviva Birleşik Krallık ve İrlanda CEO pozisyonu da dâhil olmak üzere, Aviva şirketler topluluğunda 2012 yılına kadar çeşitli görevlerde bulunmuştur. Aviva'nın stratejik planının uygulanmasını yönetmek amacıyla, Temmuz 2012'den Ocak 2013'e kadar Grup Dönüşümü Direktörü olarak görev yapmıştır. David John Ramsey McMillan, halen Aviva'nın Fransa, Hindistan, İtalya, Litvanya, Polonya, İspanya ve Türkiye'deki faaliyetlerinden sorumlu Avrupa Bölgesi CEO'su olarak görev yapmaktadır. McMillan ayrıca, Aviva France SA'nın başkanlık görevini yürütmektedir. David John Ramsey McMillan, Heriot-Watt Üniversitesi'nden, 1986 yılında finans ve bilgisayar bilimleri lisans derecesi ve 1997 yılında Chicago Üniversitesi'nden işletme dalında yüksek lisans derecesi almıştır.

Meral Kurdaş
Meral Kurdaş, 2002 yılı Mayıs ayından beri Yönetim Kurulunda üye olarak yer almakta, Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in 2007 yılındaki birleşmesinden itibaren ise AvivaSA Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Meral Kurdaş kariyerine 1985'te Interbank A.Ş'de başlamış ve sonrasında Garanti Yatırım'da Pazarlama, Satış ve Özel Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve 1997 – 2002 yılları arasında da Yapı ve Kredi Bankası'nda Kurumsal Bankacılık Pazarlama Bölüm Başkanı olarak görev almıştır. Kurdaş, 2002 yılında, Ak Emeklilik Genel Müdürü olarak Sabancı şirketler topluluğuna katılmıştır. 2010 – 2011 yılları arasında EGM Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. Meral Kurdaş TÜSİAD üyesidir. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Yüksek Okulu'nda Satış-Pazarlama, Bireysel Emeklilik ve Hayat Sigortası konularında öğretim görevlisi olarak ders vermiştir. Meral Kurdaş, Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden lisans derecesi almış, Wales Üniversitesi Manchester Business School'da işletme yüksek lisansı (*Executive MBA*) ve Boğaziçi Üniversitesi'nde yönetim bilişim sistemleri (*Executive MIS*) programını tamamlamıştır.

Hayri Çulhacı
Hayri Çulhacı, 18 Temmuz 2010 tarihinden bu yana Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve 17 Ocak 2011 tarihinden bu yana Denetim Komitesi ve Üst Düzey Risk Komitesi Başkanlığı görevlerini yürütmektedir. 1990 yılında Genel Müdür Yardımcısı olarak Akbank'ta göreve başlayan Çulhacı, sırasıyla Kurumsal İletişim, Yatırımcı İlişkileri ve Stratejiden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, Yönetim Kurulu Başkan Danışmanlığı ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Hayri Çulhacı daha önce Maliye Bakanlığı bünyesinde Hesap Uzmanlığı ve Daire Başkanlığı görevlerini yürütmüştür. Ankara

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Çulhacı, yüksek lisans derecesini İşletme (MBA) dalında ABD'de Northeastern Üniversitesi'nden almıştır. Hayri Çulhacı, ayrıca Sabancı Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi, Aksigorta A.Ş. ve AvivaSA A.Ş., Akbank T.A.Ş. Mensupları Tekaüt Sandığı Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin

Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin, Ocak 2014 tarihinden beri AvivaSA Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aviva'ya 2013 yılında Grup Dönüşüm Yöneticisi olarak katılan Amin, hâlihazırda Operasyon ve Dönüşümden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. Bankacılık ve hayat, mal ve kaza sigortası ile sağlık sigortası branşları dâhil olmak üzere sigorta sektöründe önemli bir uluslararası deneyime sahiptir ve Müdür (Operasyondan Sorumlu Genel Müdür) düzeyinde görev yapmaktadır. Kariyerine sigorta şirketlerinde uygulama programcısı ve sistem danışmanı olarak başlayan Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin, 1984-1997 yılları arasında önce Citibank İngiltere'de Bilişim Kurulu Başkanı olarak Başkan Yardımcısı, ardından Citibank Avrupa'da İdari İşlerden Sorumlu Yönetici Müdür Yardımcısı ve Bilişim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. 1998 yılında Cigna Avrupa Küresel Altyapı/Avrupa Teknoloji Bölümü'ne Başkan Yardımcısı olarak transfer olmuş ve 2004 yılına kadar devam ettirdiği Cigna Asya Pasifik'in Singapur merkezinde Başkan ve Operasyondan Sorumlu Genel Müdürlük görevinde bulunmuştur. 2005 – 2006 yıllarında, özel sermaye fonlarının gerçekleştirdiği alım işlemlerinde danışmanlık yapmıştır. 2006 yılında AIA Group Limited, Hong Kong'a Planlama, Yönetim ve Stratejik İş Çözümlerinden Sorumlu Başkan Yardımcısı olarak katılmıştır. 2011 yılına kadar AIA Group Limited şirketinde Kıdemli Müdür Yardımcılığı, Dönüşümden Sorumlu Müdürlük ve Genel Müdür Yardımcılığı ve Grup Müdürlüğü makamlarında bulunmuş ve Aviva'ya katılmadan önce özel sermaye fonlarının gerçekleştirdiği satın alma işlemlerinde danışmanlık yapmıştır.

31 Ekim 2014

Neriman Ülsever

Neriman Ülsever, 2014 yılının Ekim ayından beri AvivaSA Yönetim Kurulunda görev almaktadır. Profesyonel hayatına Türk Hava Yolları A.O.'da başlayan Ülsever, 1986-1994 yılları arasında bankacılık, üretim ve perakende endüstrilerinde farklı üst yönetim görevleri üstlenmiştir. 1994 yılında insan kaynakları alanına yönelmiş, insan kaynakları ve yönetim danışmanlığı alanlarında ihtisaslaşmıştır. Indesit Company'nin Türkiye pazarına girdiği 1995 yılından itibaren grupta ve uluslararası platformlarda görevler üstlenen Ülsever, 1996 yılından bu yana Indesit Türkiye'nin Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmış olup, 1999 – 2002 yılları arasında Lugano, İsviçre'de Doğu Avrupa ve Uluslararası Piyasalar İnsan Kaynakları Müdürlüğü görevini sürdürmüştür. Neriman Ülsever, 2001 – 2004 yılları arasında Paris, Fransa'da İndesit Batı Avrupa Piyasası İnsan Kaynakları Müdürlüğü görevini yapmış, ardından 2004 – 2006 yılları arasında Milano, İtalya'da Global Faaliyetler İnsan Kaynakları Müdürlüğü görevini yapmıştır. 2006 yılında İndesit grubunun Global İnsan Kaynakları Müdürlüğü görevine atanmıştır. 2011 yılında Yönetim Kurulu Başkanı olarak atanmıştır. 16 Mayıs 2011 tarihinde Sabancı Holding bünyesine katılmıştır ve Sabancı Holding İnsan Kaynakları Grup Başkanlığı görevinin yanı sıra çeşitli şirketlerde Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Üyeliği de yapmaktadır. Neriman Ülsever Boğaziçi Üniversitesi İşletme ve Yöneylem Araştırması bölümlerinden mezun olmuştur.

Barış Oran

Barış Oran, 2014 yılının Ekim ayından beri AvivaSA Yönetim Kurulunda görev almaktadır. İş hayatına 1995 yılında Pricewaterhouse Coopers'ta denetçi olarak başlayan Oran, 1998-2003 yılları arasında Sara Lee Corp. Chicago IL 'da önce denetim daha sonra finans ve hazine/sermaye piyasaları konularında görev almıştır. 2003-2006 yılları arasında Ernst and Young firmasında önce Minneapolis, MN'de, sonrasında Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Hindistan bölgelerinde sorumlu Kıdemli Müdür olarak görev almıştır. 2006 yılında Kordsa Global'de göreve başlayan Oran, sırasıyla İç Denetim Direktörü, Global Finans Direktörü ve CFO görevlerinde bulunmuştur. 2011 yılında Sabancı Holding Planlama, Raporlama ve Finansman Bölüm Başkanı olarak atanan Barış Oran, 2012 yılında Sabancı Holding Finans Direktörü olarak atanmıştır. Brisa, Enerjisa, Teknosa, Carrefoursa, Yünsa ve Temsa Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini de yürütmektedir. Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Barış Oran, 1997'de University of Georgia'da MBA eğitimini tamamlamıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Angus Gordon Eaton

Angus Gordon Eaton, 2014 yılının Ekim ayından beri AvivaSA Yönetim Kurulunda görev almaktadır. Angus Gordon Eaton, Aviva Birleşik Krallık ve İrlanda Genel Sigortacılık bölümlerinde Risk Direktörlüğü görevini yürütmektedir. Angus, kariyerine Birleşik Krallık'ta Eversheds LLP'de avukat olarak başlamıştır. 1995'te baroya kaydolan Angus Gordon Eaton, 1997'de Aviva'nın hukuk departmanına katılmış, 2006 yılında Grup Hukuk Direktörlüğü pozisyonuna yükselmiş ve bu görevi 2010 yılına kadar devam ettirmiştir. 2010 - 2013 yılları arasında Aviva şirketler grubunda Grup Düzenleme ve Operasyonel Risk Direktörlüğü yapmıştır. Hayat Sigortası, Genel Sigortacılık, Yatırım Yönetimi ile Birleşme ve Devralma işlemlerinde engin deneyime sahiptir. Angus Gordon Eaton University of Surrey'den otelcilik ve yemek hizmetleri alanında yüksek dereceyle mezun olmuş olup, York Hukuk Fakültesi'nde hukuk denklik programını bitirmiştir.

Christopher Brian Wei

Christopher Brain Wei, 2014 yılının Ekim ayından beri Yönetim Kurulunda görev almaktadır. Christopher Brain Wei Aviva şirketler topluluğuna 2014 yılının Ekim ayında Global Hayat Sigortacılığı İcra Kurulu Başkanı (CEO) ve Asya Bölümü Başkanı olarak katılmış olup sorumlulukları arasında Aviva'nın global olarak büyümesi ve karlılığı bulunmaktadır. 3 yıl boyunca Great Eastern Holdings Ltd İcra Kurulu Başkanlığı (CEO) yapmış ve bu şirketin birçok iştirakinde yönetici pozisyonunda bulunmuştur. Çin'de bulunan American International Insurance Company Limited'de Başkan Yardımcısı ve Pazarlama Direktörü olarak görev yapmıştır. Hong Kong'da bulunan sigorta şirketi AIG United Guaranty Assurance Limited'de İcra Kurulu Başkanlığı (CEO), ING Canada Inc ve Allstate Insurance Company of Canada'da Risk Direktörlüğü pozisyonlarında bulunmuştur. Christopher Brain Wei uzman bir aktüer olup, Toronto Üniversitesi'nde aktüerya biliminde uzmanlaşarak Lisans Derecesini tamamlamıştır. Christopher Brain Wei aynı zamanda Kaza Aktüerya Cemiyeti'nin ve Amerikan Aktüerya Akademisi'nin üyesidir.

Atıl Saryal

Atıl Saryal 2014 yılının Ekim ayında Şirket'in Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. 1962 yılında Türkiye'de bankacılık sektöründe iş hayatına başlayan Saryal, 1975 yılında Sabancı Grubu bünyesine katılmıştır. Adana Sasa ve Marsa'da Genel Müdürlük görevlerini yürütmüş, 1998-2006 yılları arasında 8 yıl süreyle Adana Sanayi Odası Başkanlığı'nı üstlenmiştir. Philsa, Exsa ve Plassa Yönetim Kurulu üyeliklerinde bulunmuştur. Sonrasında Gıda ve Perakendecilik Başkanlığı'na atanarak Kraftsa, Danonesa, Diasa, Carrefoursa, Marsa ve Sapeksa Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yürütmüştür. 2002 yılında Gıda ve Perakendecilik Başkanlığı görevini bırakan Atıl Saryal, 2004 yılında diğer yönetim kurulu üyeliklerinden ve TÜSİAD üyeliğinden ayrılmıştır. Halen Kordsa Global'in Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğinin yanı sıra Akçansa ve Olmuksa Yönetim Kurulu üyeliği ve danışmanlıklarını sürdürmektedir. Atıl Saryal, Texas Üniversitesi'nde mühendislik bölümünden mezun olmuştur.

Anthony Feliks Reczek

Anthony Feliks Reczek 2014 yılının Ekim ayında Şirket'in Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Anthony Feliks Reczek İngiltere Polonya Ticaret Odası Başkanıdır ve 1991-2013 yılları arasında PricewaterhouseCoopers Sp.z o.o.'nun Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmüştür. Hâlihazırda, PricewaterhouseCoopers'ın Doğu Avrupa Kamu Polikaları ve Düzenleyici İşlemleri Sorumlusudur. Denetim ve danışmanlık hizmetlerinde otuz yılı aşkın tecrübesi bulunmakta olup, finans sektöründeki şirketlerin denetimi, iç yatırımı, sermaye piyasaları, yasama faaliyetleri ve kamu politikalarıyla ile ilgilenmektedir. Büyük Britanya, Yeni Zelanda, Afrika ve Polonya'da tam zamanlı olarak çalışmıştır. 1990'dan beri Polonya'da çalışmaktadır. Anthony Feliks Rezcek Birleşik Krallık'ta ruhsatlı bir Yeminli Mali Müşavir (Chartered Accountant -ICAS) ve Polonya'da (KIBR) kayıtlı bir denetçidir. Anthony Feliks Recczek, Avrupa Finansal Raporlama Grubu (European Financial Reporting Group), Avrupa Sermaye Piyasaları Düzenleyici Kurumlar Danışma Grubu (Consultative Group of the European Regulators in the Capital Markets Committee), Polonya Muhasebe Standartları Kurulu (Polish Auditing Standards Board, Polish Accounting Standards Board) ve Auschwitz-Birkenau Vakfı Finansal Kurulu (the Financial Board of the Auschwitz-Birkenau Foundation) dahil birkaç meslek kuruluşuna üyedir. Anthony Feliks Reczek Glasgow Üniversitesi'nden ekonomi ve muhasebe alanlarında uzmanlaşarak mezun olmuştur.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Meral Kurdaş (bkz. 15.3.)

Mustafa Fırat Kuruca
Mustafa Fırat Kuruca, 2007 yılından beri Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Finans, aktüerya, varlık yönetimi, satın alma ve lojistikten sorumlu olup finans, denetim, tedarik zinciri, yönetim ve bilgi yönetimi alanlarında yaklaşık 25 yıllık iş deneyimine sahiptir. AvivaSA'ya katılmadan önce, sırasıyla, Unilever Türkiye, Unilever Belçika, Unilever Birleşik Krallık, Unilever Almanya ve Setur Divan A.Ş.'de görev almıştır. Aviva Hayat ve Emeklilik'e 2005 yılında katılan Kuruca, Ekim 2007'de Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in birleşmesinin ardından AvivaSA bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Mustafa Fırat Kuruca, Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur.

Selim Avşar
Selim Avşar, 2007 yılından beri Direkt Satış ve Acentelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Yaklaşık olarak 18 yıllık iş deneyimine sahip olan Selim Avşar, 1996 yılında Commercial Union Hayat A.Ş.'de finansal danışman olarak başladığı kariyerinde, satış yönetimi alanında farklı kademelerde görev almış ve Direkt Satış ve Acentelerden (perakende satışlardan) sorumlu genel müdür yardımcısı olarak görev yapmıştır. Selim Avşar, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden ekonometri bölümünden mezun olmuş ve İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden yüksek lisans derecesini almıştır.

Ali Önder Lülü
Ali Önder Lülü, Banka Sigortacılığı ve Kurumsal Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak 2010 yılından beri görev yapmaktadır. Yaklaşık olarak 17 yıllık iş deneyimine sahip olup, 2000 yılından itibaren sigortacılık sektöründe görev yapmaktadır. AvivaSA'ya katılmadan önce, BriSA Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ak Emeklilik'te görev almıştır. Ak Emeklilik bünyesinde çeşitli düzeylerde pazarlama, satış sonrası hizmetler ve satış alanlarında çalışmıştır. AvivaSA'daki mevcut görevinden önce, Pazarlama ve Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevini yürütmüştür. AvivaSA'ya Ekim 2007 tarihinde, Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'nin birleşmesinin ardından katılmıştır. Ali Önder Lülü, İstanbul Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden lisans, Stratejik Pazarlama ve Marka Yönetimi dalında yüksek lisans derecesine sahiptir.

Berkant Dişcigil
Berkant Dişcigil, 2010 yılından beri Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Hukuk, idari işler, çağrı merkezi, düzenleyici kurumlar ile ilişkiler, risk kabul, müşteri devamlılığı ve tazminat birimlerinden sorumludur. Bu görevlerden önce, Berkant Dişcigil müşteri devamlılığını alanında çalışmıştır. Berkant Dişcigil yaklaşık olarak 17 yıllık iş deneyimine sahiptir. AvivaSA'ya 2007 yılında katılmadan önce, Axa Türkiye'nin ürün geliştirme, toplam kalite yönetimi, eğitim ve teknik operasyonlar birimlerinde çeşitli kademelerde ve Strateji Mori Piyasa Araştırma Ticaret Ltd. Şti.'de pazarlama araştırma uzmanı olarak görev yapmıştır. İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği bölümünden lisans derecesi ve Sabancı Üniversitesi'nden işletme yüksek lisansı (*Executive MBA*) derecesini almıştır.

Emre Günerman
Emre Günerman, 2010 yılından beri Pazarlama ve Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Yaklaşık olarak 19 yıllık iş deneyimine sahip olan Emre Günerman, iş hayatına Procter&Gamble Türkiye'de başlamıştır. Yüksek lisans derecesini aldıktan sonra Amerika Birleşik Devletleri'nde Tenneco Inc.'te çalışmaya başlamıştır. Türkiye'ye döndükten sonra Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş., Borusan Telekom A.Ş. ve Avea İletişim Hizmetleri A.Ş.'de, telekomünikasyon sektöründe pazarlama, segment yönetimi ve iş geliştirme pozisyonlarında görev yapmıştır. Emre Günerman, Bilkent Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden lisans derecesini ve Pennsylvania Üniversitesi Wharton School'dan Strateji ve Pazarlama yüksek lisans derecesini (MBA) almıştır.

Mehmet Murat Bayburtluoğlu
Mehmet Murat Bayburtluoğlu, 2012 yılından beri İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Yaklaşık olarak 29 yıllık iş deneyimine sahip olan Mehmet Murat Bayburtluoğlu, iş hayatına Interbank A.Ş'de insan kaynakları departmanında başlamış olup 1988 – 1990 yılları arasında T. Garanti Bankası A.Ş.'de Eğitim ve İnsan Kaynakları Müdür Yardımcılığı görevinde bulunmuştur.

31 Ekim 2014 T.C.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bayburtluoğlu, 1990 – 1991 yılları arasında T. Garanti Bankası A.Ş.'nin Nürnberg / Almanya temsilciliğinde bulunmuştur. Bayburtluoğlu, 2002 yılına kadar Hollanda'da T. Garanti Bankası A.Ş. Rotterdam şubesinde ve Garantibank International N.V.'de (önceki ticaret unvanı United Garanti Bank International N.V.) görev almış, 2002 – 2004 yılları arasında Finansbank Holland N.V.'de Bilgi İşlem, Operasyon, İnsan Kaynakları ve Proje Yönetimi'nden Sorumlu Yöneticilik görevini üstlenmiştir. Ardından Türkiye'ye dönerek, Finansbank A.Ş.'de, İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak, servis mükemmelliği ve süreç yönetimi departmanlarını kurmuş ve 2010 yılına kadar yönetmiştir. 2010 yılında, kendi danışmanlık şirketini kurmuştur. Mart 2014 tarihine kadar PERYÖN Türkiye İnsan Yönetimi Derneği'nin yönetim kurulu üyeliğini yapmıştır. Mehmet Murat Bayburtluoğlu, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden lisans derecesine sahiptir.

Abdullah Nihat Ünalacak

Abdullah Nihat Ünalacak, 2012 yılından beri Bilgi Teknolojilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Bilgi teknolojileri, bilgi yönetimi, planlama, proje yönetimi, uyum ve güvenlik konularında yaklaşık olarak 26 yıllık iş deneyimine sahip olan Ünalacak, öncesinde Koç Holding A.Ş., Ciba Geigy A.Ş., Inchcape Retrans Uluslararası Ticaret ve Dağıtım A.Ş. ve Türknet şirketler grubunda görev almıştır. 1998 yılında, Bilgi Teknolojilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'ye katılmış ve Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. birleşmesi öncesi Aviva Europe SE bünyesinde görev almıştır. 2007 – 2012 yılları arasında Aviva Avrupa Bölgesi Bilgi Teknolojileri Direktörlüğü görevinde bulunmuştur. Abdullah Nihat Ünalacak, lisans derecesini Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden, işletme yüksek lisans derecesini ise İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden almıştır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dâhil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Haluk Dinçer

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	
CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Klik İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Aksigorta A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
BimSA Uluslararası İş ve Bilgi Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
DiaSA A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam etmiyor.

David John Ramsey McMillan

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	

31 Ekim 20[illegible]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Devam ediyor.
Aviva Participations	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva France	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva France	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Aviva Participations	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Aviva Towarzystwo Ubezpieczen Na Zycie S.A.	Denetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam ediyor.
Undershaft (Boiler) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Grupo Corporativo S.L.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva International Holdings Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Vida y Pensiones, Sociedad Anonima de Seguros y Reaseguros (Sociedad unipersonal)	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Europe SE	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Commercial Union Corporate Member Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Credit Services UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
London and Edinburgh Insurance Company Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Solus Automotive Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Undershaft (Hamilton) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Employment Services Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Global Services (Management Services) Private Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
RAC Motoring Services	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
The Ocean Marine Insurance Company Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Undershaft (World) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Insurance Services UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Undershaft (Bonus) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Life Holdings UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Rac Insurance Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Insurance UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.

31 Ekim 2016
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aviva Undershaft Three SE	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
British & European Reinsurance Company Limited/The	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Undershaft (CGUUL) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Health UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Rac Financial Services Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Undershaft (NUMG) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Gresham Insurance Company Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
General Accident Reinsurance Company Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Hill House Hammond Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Undershaft (NULD) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
RAC Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Solus (London) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva UKGI Investments Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
A.G.S. Customer Services (India) Private Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
A.G.S Lanka (Private) Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Consumer Products UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Central Services UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aviva Italia Holding S.p.A	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Sigorta A.S.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Towarzystwo Ubezpieczen Ogolnych S.A.	Denetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

Meral Kurdaş

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Spain Life and Pension Co.	Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyesi	-	-	Devam etmiyor.

Hayri Çulhacı

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam etmiyor.
Akbank T.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Murahhas Üye	-	-	Devam ediyor.
Ak PortföyYönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam etmiyor.
CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Aksigorta A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva plc	İdari Sorumluluğu Bulunan Kişi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Central Services UK Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Employment Services	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

Neriman Ülsever

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aksigorta A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
KordSA Global Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Teknosa İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Temsa Global Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	-	Devam ediyor.
Tursa Sabancı Turizm ve	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yatırım İşletmeleri A.Ş.				
Sasa Polyester A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Indesit Company San. ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Indesit Company Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Autogrill	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

Barış Oran

Şirket	**Unvan**	**Sermaye Payı**		**Durumu**
		TL	**%**	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Brisa Bridgestone Sabanci Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş..	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Enerjisa Doğalgaz Toptan Satiş A.Ş. (DTS)	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Enerjisa Elektrik Perakende Satiş A.Ş. (SALESCO)	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Enerjisa Enerji Hizmetleri A.Ş. (SERCO)	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Teknosa İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	-	Devam ediyor.
Temsa Global Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
Toroslar Elektrik Perakende Satiş A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Yünsa Yünlü Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Enerjisa JV	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Enerjisa Elektrik Toptan Satiş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Enerjisa Enerji Üretim	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Enerjisa Elektrik Dağitim	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.

Angus Gordon Eaton

Şirket	**Unvan**	**Sermaye Payı**		**Durumu**
		TL	**%**	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

T.C. 31 Ekim 2012

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aviva plc	Genel Sigortacılık Risk Direktörü	582 İngiliz Sterlini	< 0,01	Devam ediyor.
Aviva Insurance Limited	Risk Direktörü	-	-	Devam ediyor.
Aviva plc	Grup Operasyon ve Risk Direktörü	-	-	Devam etmiyor.
Aviva plc	Grup Hukuk Direktörü	-	-	Devam etmiyor.

Christopher Brian Wei

Şirket	**Unvan**	**Sermaye Payı**		**Durumu**
		TL	**%**	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva plc	Asya Bölümü İcra Kurulu Başkanı (CEO)	-	-	Devam ediyor.
Great Eastern Holdings Limited	Grup İcra Kurulu Başkanı (CEO)	-	-	Devam etmiyor.
Lion Global Investors	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Devam etmiyor.
American International Assurance Company, Limited	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Devam etmiyor.
AIG United Guaranty Insurance (Asia) Limited	İcra Kurulu Başkanı (CEO)	-	-	Devam etmiyor.

Atıl Saryal

Şirket	**Unvan**	**Sermaye Payı**		**Durumu**
		TL	**%**	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Akçansa Çimento Sanayi Ve Tic. A.Ş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Olmuksan A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.

Anthony Feliks Reczek

Şirket	**Unvan**	**Sermaye Payı**		**Durumu**
		TL	**%**	
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
Aviva Towarzystwo Uzbezpieczen Na Zycie S.A.	Bağımsız Denetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aviva Towarzystwo Uzbezpieczcen Ogolnych S.A.	Bağımsız Denetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam etmiyor.

Üst Düzey Yöneticiler:

Meral Kurdaş (bkz. 15.4.)

Fırat Kuruca
Yoktur.

Ali Önder Lülü
Yoktur.

Selim Avşar
Yoktur.

Berkant Dişcigil
Yoktur.

Emre Günerman
Yoktur.

Murat Bayburtoğlu

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		TL	%	
Pragma İnsan Kaynakları Organizasyon Süreç Yönetimi Ltd.Şti.	Kurucu ortak	10.000	99	Firma açık ama aktif değil

Nihat Ünalacak
Yoktur.

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı'na 13 Ekim 2010 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından Berkant Dişcigil, Meral Eredenk (Kurdaş) ve bir gerçek kişi aleyhine 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Kanunu'nun 23. maddesi çerçevesinde suç duyurusunda bulunulmuştur. Şikâyet dilekçesinde yer alan vaka ise, bireysel emeklilik sistemi kapsamında emekliliğe hak kazanılmasına yönelik sürenin mevzuata

uygun şekilde hesaplanmaması, aktarım için düzenlenen hesap özetlerinde yanlış sürelere yer verilmesi iddiasıdır. Söz konusu bu iddia Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Kanunu'nun 23/4 maddesinde yer alan "Bu Kanuna tâbî gerçek ve tüzel kişilerin bu Kanunda gösterilen merciler ile denetim görevlilerine, mahkemelere ve diğer resmi dairelere hitaben düzenledikleri veya yayımladıkları belgelerde yapılan gerçeğe aykırı beyanlarından dolayı bunları veya bunların düzenlenmesine esas olan her türlü belgeleri imzalayanlar hakkında, Türk Ceza Kanununun belgede sahtecilik suçuna ilişkin hükümlerine göre verilecek ceza bir kat artırılır." hükmü kapsamındadır. İlgili iddianın doğru olmadığı hususunda savunma verilmiştir. 14 Mart 2011 tarihinde, İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından AvivaSA tarafından bilerek ve kasıtlı bir sahte işlemin yapılmadığı, yapılan bu tür bildirimlerin şeffaf olup her an denetim ve incelemeye açık olduğu, bu bildirimler nedeniyle AvivaSA'ya herhangi bir yarar sağlanmadığı gibi herhangi bir zarara neden olmadığı ya da herhangi bir kişinin zararının bulunmadığı, şüphelilerin suç işleme kastının olmadığından bahisle kovuşturmaya yer olmadığına dair karar verilerek dosya kapanmıştır.

Ümraniye Cumhuriyet Başsavcılığı'na 19 Ocak 2012 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından Berkant Dişcigil ve Meral Eredenk (Kurdaş) aleyhine 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'nun 32/3 maddesinde yer alan "Sigorta şirketleri, iyi niyet kurallarına aykırı olarak sigorta tazminatının ödenmesini geciktiremez" hükmü kapsamında suç duyurusunda bulunmuştur. Şikâyet dilekçesinde yer alan vaka ise, yenileme suretiyle akdedilen ve sigortalının sağlık beyanı istenilmeksizin düzenlenen sigorta sözleşmelerine istinaden talep edilen tazminatın, sigortalının sağlık durumu ve acente arasında yapılan sözleşme gerekçe gösterilerek AvivaSA tarafından ödenmemesi iddiasıdır. İlgili iddianın doğru olmadığı hususunda savunma verilmiştir. Ön ödeme suretiyle toplam 12.800 TL ilgili Mal Müdürlüğü'ne ödenmiştir. Ayrıca Hazine Müsteşarlığı'nın önerisi doğrultusunda tazminat talebi kapsamında sigortalı mirasçılarına temerrüt faizi ile birlikte vergi kesintisi sonrasında 27 Eylül 2012 tarihinde toplam 2.547,44 TL ödeme yapılmıştır. Ön ödeme ve tazminat ödemeleri sonrasında olay bazında AvivaSA'ya başka bir talep iletilmemiştir. 18 Eylül 2012 tarihinde, Ümraniye Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından ön ödeme yapmak suretiyle şikâyet edilenler hakkında kovuşturmaya yer olmadığına dair karar verilerek dosya kapanmıştır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personele ödenen her türlü ücret ve menfaatlerin toplam tutarı aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Ücretleri Toplamı: Yoktur.
Yönetimde Söz Sahibi Personel Ücretleri Toplamı: 4.629.811,26 TL

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel için ayrılmış olan toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Kıdem Yükümlülüğü: Yoktur.
Yönetimde Söz Sahibi Personel Kıdem Yükümlülüğü: 221.712,07 TL

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi**
Haluk Dinçer	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 1 yıl 5 ay
David John Ramsey McMillan	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 1 yıl 5 ay
Meral Kurdaş	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 5 ay
Hayri Çulhacı	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 5 ay
Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin*	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 2 ay/ 1 yıl 5 ay
Neriman Ülsever****	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay
Barış Oran**	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay/ 1 yıl 5 ay
Angus Gordon Eaton***	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay
Christopher Brian Wei****	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay
Atıl Saryal ****	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay
Anthony Feliks Reczek****	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 5 ay / 1 yıl 5 ay

*Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin, istifa ile boşalan yönetim kurulu üyeliğine 28 Ocak 2014 tarihli ve 2014/2 numaralı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca atanmış ve ataması 28 Mart 2014 tarihinde gerçekleşen ve 4 Haziran 2014 tarihli ve 8583 numaralı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan olağan genel kurul toplantısı uyarınca onaylanmıştır.
**Bülent Bozdoğan'ın istifası ile yerine 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile Barış Oran, diğer seçilmiş yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı olmak üzere, yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.
*** İstifası 28 Mart 2014 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında kabul edilen David Angulo Rubio'nun yerine 16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile Angus Gordon Eaton, diğer seçilmiş yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı olmak üzere, yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.
****16 Ekim 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile tadil edilen Şirket'in güncel esas sözleşmesinin 9.maddesi uyarınca on bir (11) üyeden oluşacak yönetim kuruluna, diğer üyelere ek olarak, seçilmişlerdir. Görev süreleri, diğer seçilmiş yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlıdır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi**
Meral Kurdaş	Genel Müdür	Süresiz
Mustafa Fırat Kuruca	Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz
Selim Avşar	Direkt Satış ve Acentelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz
Ali Önder Lülü	Banka Sigortacılığı ve Kurumsal Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Pazarlama ve Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz
Berkant Dişcigil	Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Müşteri Devamlılığı Geliştirme Bölüm Yöneticisi, Teknik Operasyon Bölüm Yöneticisi	Süresiz
Emre Günerman	Pazarlama ve Geliştirme'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz
Mehmet Murat Bayburtluoğlu	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz
Abdullah Nihat Ünalacak	Bilgi Teknolojileri Genel Müdür Yardımcısı	Süresiz

17.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur.

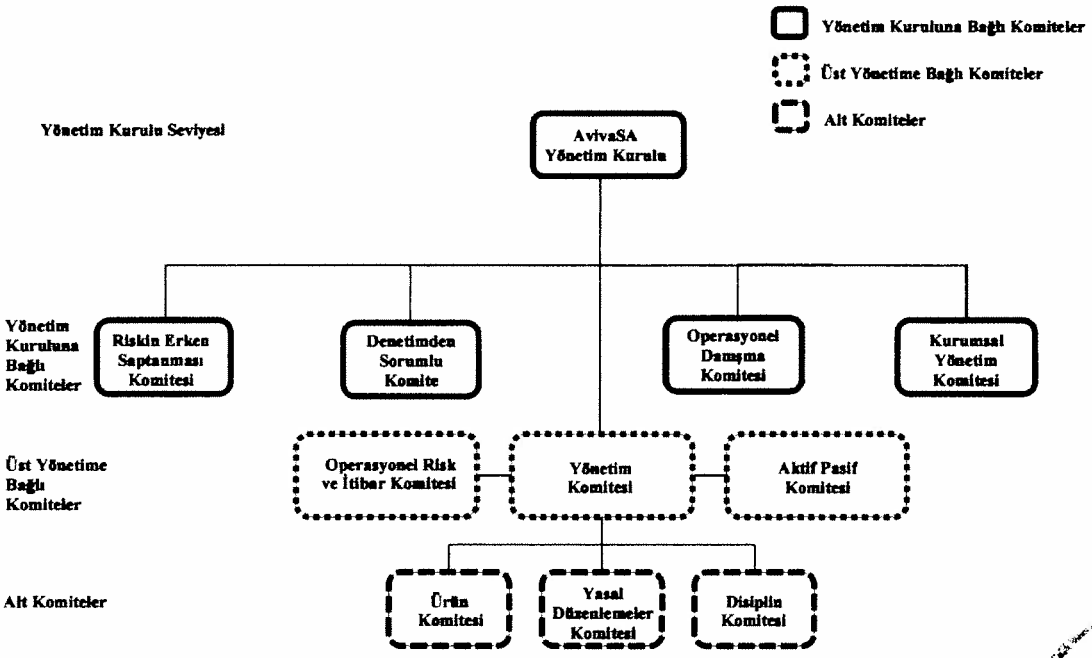
17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Yönetim kurulu bünyesindeki komiteler:

Türkiye'de faaliyet gösteren bir hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi olarak AvivaSA'nın, Hazine Müsteşarlığı'nın 27 Nisan 2011 tarih ve 2011/8 numaralı Sigorta Şirketi ve Reasürans Şirketi ile Emeklilik Şirketlerinde Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Genelgesi (Hazine Müsteşarlığı Kurumsal Yönetim Genelgesi) uyarınca kurumsal yönetim ilkelerine uyma zorunluluğunun yanı sıra, Sigorta ve Reasürans ile

Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik (İç Sistemler Yönetmeliği) kurallarına uyma zorunluluğu da bulunmaktadır. AvivaSA, yönetim kurulunun 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı kararı ile Hazine Müsteşarlığı Kurumsal Yönetim Genelgesi ve İç Sistemler Yönetmeliği hükümleri uyarınca kurulmuş olan Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yönetim Kurulu Risk Komitesi'nin yerine geçmek üzere, Şirket'in mevcut paylarının planlanan halka arzı kapsamında, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği (Kurumsal Yönetim Tebliği) uyarınca aşağıda yer alan komiteleri kurmuştur.

Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler



Not: Mevcut durumda Ücret Komitesi'nin ve Aday Gösterme Komitesi'nin faaliyetleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından gerçekleştirilmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite

İç Sistemler Yönetmeliği uyarınca hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, doğrudan yönetim kuruluna bağlı ve idari açıdan bağımsız olarak örgütlenmiş bir iç denetim birimi kurmak zorundadır. Bu doğrultuda, 31 Ekim 2007 tarih ve 2007/31 sayılı Şirket yönetim kurulu kararı uyarınca denetim komitesi kurulmuş olup, Şirket yönetim kurulunun 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı kararı ile SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum amacıyla söz konusu komite yeniden yapılandırılmış ve söz konusu komitenin yerine geçmek üzere denetimden sorumlu komite (Denetimden Sorumlu Komite) kurulmuştur.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Denetimden Sorumlu Komite, Şirketin bağımsız yönetim kurulu üyeleri olan Anthony Feliks Reczek ve Atıl Saryal olmak üzere iki üyeden oluşmaktadır.

Ayrıca, sigortacılık ve emeklilik mevzuatına uygun olarak Şirket'in iç denetim birimi kurulmuş olup, iç denetim birimi, işbu İzahname tarihi itibarıyla iç denetim direktörü Okan Gün dâhil olmak üzere, toplam beş kişiden oluşmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Hazine Müsteşarlığı Kurumsal Yönetim Genelgesi uyarınca, sigorta, reasürans ve bireysel emeklilik şirketleri, bir yönetim kurulu üyesinin başkanlık edeceği kurumsal yönetim komitesi oluşturmak zorundadırlar. Bu doğrultuda, AvivaSA, 26 Aralık 2011 tarih ve 2011/60 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca kurumsal yönetim komitesi kurulmuş olup, Şirket yönetim kurulunun 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı kararı ile SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum amacıyla söz konusu komite yeniden yapılandırılmıştır (Kurumsal Yönetim Komitesi). İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA Kurumsal Yönetim Komitesi toplam dört kişiden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı Şirketin bağımsız yönetim kurulu üyesi Atıl Saryal olup, komite üyeleri Şirket yönetim kurulu üyesi Neriman Ülsever, Şirket yönetim kurulu üyesi Angus Gordon Eaton ile Şirketin finanstan sorumlu genel müdür yardımcısı Mustafa Fırat Kuruca'dan oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesinde ayrıca Tuğrul Gemici raportör olarak görev yapmaktadır.

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Kurumsal Yönetim Komitesi, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymamasından dolayı meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder, yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir.

Şirketin 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi, aday gösterme komitesi ve ücret komitesinin görevlerini yerine getirmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

AvivaSA yönetim kurulu tarafından İç Sistemler Yönetmeliği uyarınca ve 15 Temmuz 2011 tarih ve 2011/29 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca bir risk yönetimi komitesi kurulmuş olup, Şirket yönetim kurulunun 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı kararı ile SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum amacıyla söz konusu komite yeniden yapılandırılmış ve söz konusu komitenin yerine geçmek üzere riskin erken saptanması komitesi (Riskin Erken Saptanması Komitesi) kurulmuştur. SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Riskin Erken Saptanması Komitesi, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir. Bu kapsamda komitenin başlıca görevi diğerlerinin yanı sıra AvivaSA'nın risk iştahı, risk stratejilerini oluşturmak ve risk yönetimini izlemektir. İlgili yönetim kurulu kararına göre Riskin Erken Saptanması Komitesi üç üyeden oluşmakta olup, Şirketin bağımsız yönetim kurulu üyesi Anthony Feliks Reczek komite başkanı olarak, Şirket yönetim kurulu üyeleri Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin ile Hayri Çulhacı komite üyeleri olarak atanmıştır.

31 Ekim 2014

Aday Gösterme Komitesi

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, aday gösterme komitesi, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak, yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunmak ile sorumludur. Şirket'in 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi, aday gösterme komitesinin görevlerini yerine getirmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ücret Komitesi

AvivaSA yönetim kurulunun 13 Mayıs 2011 tarih ve 2011/21 sayılı kararı uyarınca Ücret Komitesi (Ücret Komitesi) kurulmuş olup, Şirketin 17 Ekim 2014 tarih ve 2014/62 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, Şirketin mevcut paylarının halka arzı kapsamında Şirketin mevcut komitelerinden ücret komitesinin görevine son verilmesine ve ücret komitesinin görevlerinin SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Şirketin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim İlkeleri ve AvivaSA Esas Sözleşmesi böyle bir komitenin kurulmasını öngörmese de AvivaSA, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarından oluşan bir yönetim komitesi ("Üst Düzey Yöneticiler" ve "Yönetim Komitesi") kurmuştur. Yönetim Komitesi Genel Müdür'e bağlı olarak çalışmakta olup üyeleri yönetim kurulu üyeleri tarafından atanmaktadır. Genel Müdür (yokluğunda belirlediği vekili) Yönetim Komitesi başkanı olarak görev yapmakta olup, Genel Müdür vekili (yokluğunda belirlediği vekili) Yönetim Komitesi sekreteri görevini üstlenmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Yönetim Komitesi Meral Kurdaş (Genel Müdür) ile Mustafa Fırat Kuruca (Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Emre Günerman (Pazarlama ve Satış Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Ali Önder Lülü (Banka Sigortacılığı ve Kurumsal Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Selim Avşar (Direkt Satış ve Acentelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Mehmet Murat Bayburtluoğlu (İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Abdullah Nihat Ünalacak (Bilgi Teknolojilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı) ve Berkant Dişcigil (Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı) olmak üzere şirket yönetiminden sorumlu Üst Düzey Yöneticiler'den oluşmaktadır. Yönetim Komitesi olağan koşullarda haftada bir kez toplanmakla birlikte, herhangi bir zamanda toplantı yapmayı kararlaştırabilir. Genel Müdür'ün isteği doğrultusunda, ortaya çıkan önemli hususları görüşmek üzere, bu amaca özgü olarak (*ad hoc*) ve sadece bazı Yönetim Komitesi üyelerinin katılacağı toplantılar düzenlenebilir.

AvivaSA'nın günlük yönetimi ve gözetimi, Yönetim Kurulu tarafından zaman zaman onaylanan strateji, faaliyet amaçları, hedefler, ilkeler ve durumlar çerçevesinde Üst Düzey Yöneticiler'e devredilmiştir. Yönetim Komitesi'nin amacı Üst Düzey Yöneticiler'in belirlediği yönetim görevlerini yerine getirmektir. Söz konusu görevler arasında, (i) haftalık raporlar üzerinden AvivaSA'nın genel performansının takip edilmesi; (ii) periyodik performans raporlarının ve Genel Müdür'ün kararı doğrultusunda Yönetim Komitesi'nde görüşülmesi gereken diğer önemli performans konularının incelenmesi; (iii) AvivaSA'nın faaliyetlerinin uygun ve gereğince yönetilmesinin ve faaliyetlerin Yönetim Kurulu, Hazine Müsteşarlığı ve SPK'ya karşı sorumluluğunun temini; ve (iv) uygun bir kurumsal yönetim çerçevesi oluşturmaya yönelik olarak belirli Yönetim Komitesi görevlerinin uygulandığının temini ve gerektiğinde söz konusu çerçeveye ilgili değişiklik ve eklemelerin yapılmasını içermektedir.

Yönetim Komitesi altında yer alan alt komiteler aşağıdaki gibidir:

1. Yasal Düzenlemeler Komitesi

Yasal düzenlemeler komitesi ("Yasal Düzenlemeler Komitesi"), AvivaSA faaliyetlerinin mevzuata uygunluğunu izlemek ve uyum konusunda karar vererek Şirket düzeyinde mevzuat ile uyumu sağlamak ile görevlidir. Yasal Düzenlemeler Komitesi aynı zamanda, düzenleyici kurumlar ile açık, işbirlikçi ve olumlu ilişkiler geliştirilmesinden ve mevzuatta meydana gelen değişikliklere karşı proaktif yönetimin sağlanmasından sorumludur. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Yasal Düzenlemeler Komitesi risk bölümünden beş üye, hukuk bölümünden, finans bölümünden, birer üye, aktüeryadan iki üye, teknik operasyon bölümünden iki üye, iç kontrol bölümünden bir üye, insan kaynakları bölümünden bir üye, müşteri memnuniyeti merkezinden bir üye, bilgi teknolojileri bölümünden bir üye ve iç denetim bölümünden bir üye olmak üzere 16 üyeden oluşmaktadır. Yasal Düzenlemeler Komitesi faaliyetlerin gerektirdiği ölçüde toplanır.

2. Disiplin Komitesi

Disiplin komitesi ("Disiplin Komitesi"), bireysel davranış ve performansı teşvik etmek ve çalışanların disiplin kuralları ile ilgili işlemlerini yürütmek amacıyla kurulmuştur. Disiplin Komitesi, Genel Müdür, İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı ve Etik Kural Danışmanı olmak üzere üç üyeden oluşmaktadır. Disiplin Komitesi, disiplin konularına dair herhangi bir hususun meydana gelmesi halinde toplanır.

3. Ürün Komitesi

Ürün komitesi ("Ürün Komitesi"), ürün geliştirilmesi, planlanması ve mevcut ürünlerin yeniden yapılandırılması dâhil olmak üzere AvivaSA ürünlerinin yönetiminden sorumludur. Ürün Komitesi, ürün oluşum sürecinden başlayıp söz konusu ürünün piyasaya sürülmesine kadar olan ürün gelişim sürecinin

T.C. 21 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

tamamının iletişimini sağlar, gözlemler ve yönetir. Söz konusu komite, ihtiyaca göre, ürün birimi, aktüerya, teknik operasyon, finans, direkt satış, bankasürans, kurumsal projeler, planlama ve proje uygulama, hukuk ve bilgi teknolojileri bölümlerinin bölüm ve/veya birim yöneticilerinden oluşmaktadır. Ürün Komitesi, ürün ile ilişkili projelerin ve konuların gerektirdiği sıklıkta toplanır.

Aktif Pasif Komitesi

Aktif pasif komitesi ("Aktif Pasif Komitesi") AvivaSA'nın finansal ve sigorta risk profilinin denetlenmesi ile strateji ve iş planlarının, aktif ve pasiflere etkisinin değerlendirilmesi ve sermaye ve likiditenin yönetimi dâhil olmak üzere riske göre ayarlanmış getiri ve risk iştah seviyesinin en uygun seviyeye getirilmesi için gerekli görüşlerin verilmesi amacıyla kurulmuştur. Aktif Pasif Komitesi'nin rolü, AvivaSA'nın bilanço ve genel risk iştahının yönetimi konusunda Genel Müdür ve Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı'na destek olmaktır. Aktif Pasif Komitesi, en az üç ayda bir toplanır ve toplantı yeter sayısı üçtür. İzahname tarihi itibarıyla Aktif Pasif Komitesi, Meral Kurdaş (Genel Müdür), Mustafa Fırat Kuruca (Finans'tan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Burçin Arkut (Baş Aktüer), Zeliha Altınok (Finans Bölüm Yöneticisi), Tuğrul Gemici (Fon ve Nakit Yönetimi Bölüm Yöneticisi) ve A. Sibel Öztep Oymacı'dan (Risk ve İç Kontrol Grup Yöneticisi) oluşmaktadır. Aktif Pasif Komitesi kritik konuları yönetim kuruluna raporlar ve iletir.

Operasyonel Risk ve İtibar Komitesi

Operasyonel risk ve itibar komitesi ("Operasyonel Risk ve İtibar Komitesi"), AvivaSA'nın operasyonları ve itibarına ilişkin risk profilinin yönetilmesi ve izlenmesi amacıyla kurulmuştur. Operasyonel Risk ve İtibar Komitesi, Risk ve İç Kontrol Grup Yöneticisi tarafından yönetilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Operasyonel Risk ve İtibar Komitesi, Meral Kurdaş (Genel Müdür), Mustafa Fırat Kuruca (Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Selim Avşar (Direkt Satış ve Acentelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Emre Günerman (Pazarlama ve Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Ali Önder Lülü (Banka Sigortacılığı ve Kurumsal Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Mehmet Murat Bayburtluoğlu (İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Abdullah Nihat Ünalacak (Bilgi Teknolojilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Berkant Dişcigil (Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Okan Gün (İç Denetim Direktörü), A. Sibel Öztep Oymacı (Risk ve İç Kontrol Grup Yöneticisi) ve Osman İlhan Onurkan'dan (Risk ve Uyum Bölüm Yöneticisi) oluşmaktadır. Operasyonel Risk ve İtibar Komitesi faaliyetlerin gerektirdiği ölçüde toplanır.

Operasyonel Danışma Komitesi

Kurumsal Yönetim İlkeleri ve AvivaSA Esas Sözleşmesinde belirlenmemiş olmakla birlikte, AvivaSA operasyonel danışma komitesini ("Operasyonel Danışma Komitesi") oluşturmuştur. Operasyonel Danışma Komitesi'nin rolü, işletme performansını izlemek, en iyi uygulama kriterlerini sağlayan iş modellerini belirlemek ve AvivaSA için uygun iş fırsatları ile ilgili önerilerde bulunmaktır. Komite ayrıca, AvivaSA'nın stratejisinin geliştirilmesine katkıda bulunmaktan, yönetimin belirlenen şirket hedeflerine ilişkin performansının değerlendirilmesinden ve mali bilgilerin doğru ve sağlıklı bir şekilde raporlanmasını sağlayan güçlü bir risk ve iç kontrol sistemi oluşturulmasından da sorumludur. Operasyonel Danışma Komitesi üst yönetimin devamlılık planlaması; atama ve görevden alınması hususlarında rol oynar. Komite işbu İzahname tarihi itibarıyla, Haluk Dinçer (Yönetim Kurulu Başkanı) ve David John Ramsey McMillan'dan (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı) oluşmaktadır.

Fon Kurulu

Hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketleri, kurmuş oldukları bireysel emeklilik fonlarının her biri için, fonların iç kontrol sisteminin denetlenebilmesi amacıyla fon kurulu oluşturmak zorundadır. Bu doğrultuda, SPK düzenlemeleri uyarınca, AvivaSA tarafından sahip olduğu fon adedi kadar fon kurulu oluşturulmuştur. Ak Portföy tarafından yönetilen fonlar için oluşturulan kurullar, Ş. Alp Keler (Başkan – Ak Portföy), Meral Kurdaş (Genel Müdür), Mustafa Fırat Kuruca (Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Mehmet Ali Ersarı (Üye – Ak Portföy), A. Sibel Öztep Oymacı (Üye – Risk ve İç Kontrol Grup Yöneticisi) ve A. Göktürk Işıkpınar'dan (Üye – Ak Portföy) oluşmaktadır. Ata Portföy Yönetimi A.Ş. (Ata Portföy) tarafından

3 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

yönetilen fon için oluşturulan kurul, Murat Demirel (Başkan – Ata Portföy), Meral Kurdaş (Genel Müdür), Mustafa Fırat Kuruca (Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Dilek Gülensoy (Üye – Ata Portföy) ve Mehmet Gerz'den (Üye – Ata Portföy) oluşmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması ve bu bölümün ortaklık genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine doğrudan bağlı olarak çalışması ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunması zorunludur.

Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin (i) Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında birinci ve ikinci grupta yer alan ortaklıklar için Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı'na sahip olması veya üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin söz konusu lisanslardan herhangi birine veya sadece 'Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey Lisansı'na sahip olması; (ii) ortaklıkta tam zamanlı yönetici olarak çalışıyor olması; ve (iii) kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin ve bu bölümde görev alan asgari bir kişinin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler KAP'ta yayımlanır.

Yatırımcı ilişkileri bölümünün görevleri (i) yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak; (ii) ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak; (iii) genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak; ve (iv) kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemektir.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

AvivaSA Esas Sözleşmesi'nin 38.maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkeleri ile kurumsal yönetim uyum raporlarının içeriğine, yayımlanmasına, ortaklıkların kurumsal yönetim ilkelerine uyumlarının derecelendirilmesine ve bağımsız yönetim kurulu üyeliklerine ilişkin usul ve esaslara uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

AvivaSA, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Ayrıca, AvivaSA, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görev	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Lisans Türü	Telefon	Faks	E-Posta
Tuğrul Gemici	Fon ve Nakit Yönetimi Bölüm Yöneticisi ve Yatırımcı	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kurumsal Yönetim	0216 6351770	0216 6343569	tugrul.gemici@avivasa.com.tr

	İlişkileri		Derecelendirme Uzmanlığı Lisans I			

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın toplam personel sayısı 1.560'tır. AvivaSA'nın 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla toplam personel sayısı ise, sırasıyla, 1.504, 1.460 ve 1.288'dir.

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem sonu itibarıyla toplam personel sayısı	1.560	1.504	1.460	1.288

Kaynak: Şirket

AvivaSA personeli, merkez ofis, direkt satış ekibi, bankasürans ekibi, kurumsal proje ekibi ve acentelerden oluşmaktadır. AvivaSA'nın merkez ofis personeli esas olarak yönetim kadrosu ile BT, insan kaynakları, muhasebe, finans, operasyon ve diğer destek birimlerinin personelinden oluşmaktadır. Direkt satış ekibi ve acente personeli ağırlıklı olarak bireysel emeklilik yönetmelikleri gereğince lisans alma yükümlülüğüne tabi olan finansal danışmanlar, satış yönetim kadrosu ve satış destek ekiplerinden oluşmaktadır. Bankasürans ve kurumsal proje ekibi personeli ise ağırlıklı olarak Akbank şubeleri genelinde satışları denetleyen Akbank şube satış yöneticileri, kurumsal proje yöneticileri, satış yönetim kadrosu ve satış destek ekiplerinden oluşmaktadır.

Personel sayısında yıllar itibarıyla meydana gelen artışın temel sebebi, Akbank'ın müşteri tabanına penetrasyon oranını artırmak için bankasürans kanalındaki personel istihdamının artırılmasıdır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

AvivaSA Pay Sahipliği Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla (28/03/2014)		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	17.830.354,50	49,83	17.830.354,50	49,83
Aviva Europe SE	17.830.354,50	49,83	17.830.354,50	49,83
Diğer	118.488,00	0,33	118.488,00	0,33
TOPLAM	**35.779.197,00**	**100,00**	**35.779.197,00**	**100,00**

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	287.100.001	14,07	287.100.001	14,07
Sabancı Ailesi	890.628.364	43,65	890.628.364	43,65
Diğer	862.675.567	42,28	862.675.567	42,28
Toplam	**2.040.403.931**	**100,00**	**2.040.403.931**	**100,00**

Aviva Europe SE Pay Sahipliği Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla		Son Durum İtibarıyla	
	Avro	%	Avro	%
Aviva Company Secretarial Services Limited*	10.000,00	8,33	10.000,00	8,33
Aviva Group Holdings Limited*	110.000,00	91,67	110.000,00	91,67
Toplam	**120.000,00**	**100,00**	**120.000,00**	**100,00**

**Her iki şirketin %100 oranındaki payı Aviva plc'ye aittir.*

31 Ekim 2014

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Üzerinden Dolaylı Pay Sahipliği

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'nin AvivaSA'daki %49,83 oranındaki pay sahipliği dikkate alınarak oluşturulan AvivaSA'nın dolaylı pay sahipliği yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla (28/03/2014)		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	2.508.863,42	7,01	2.508.863,42	7,01
Diğer	15.321.491,08	42,82	15.321.491,08	42,82
TOPLAM	**17.830.354,50**	**49,83**	**17.830.354,50**	**49,83**

Aviva Europe SE Üzerinden Dolaylı Pay Sahipliği

Aviva Europe SE'nin AvivaSA'daki %49,83 oranındaki pay sahipliği dikkate alınarak oluşturulan AvivaSA'nın dolaylı pay sahipliği yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla (28/03/2014)		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Aviva plc	17.830.354,50	49,83	17.830.354,50	49,83
TOPLAM	**17.830.354,50**	**49,83**	**17.830.354,50**	**49,83**

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

AvivaSA'nın sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin sahip olduğu türü)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	0,01*	35.779.197,0	100

**Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre Şirket paylarının nominal değeri 0,01 TL olup, ilgili mevzuat uyarınca BİST'te asgari işlem birimi 1 TL (1 lot) olduğu için, Şirket'in 0,01 TL nominal değerli 100 adet payı 1 TL nominal değere ve 1 lota denk gelmektedir.*

19.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İşbu İzahname'nin 19.1. maddesinde belirtilen Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, AvivaSA'nın yönetim hakimiyetine sahiptir. Şirket'in yönetim kontrolü, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE aracılığı ile Aviva'ya ait olup, söz konusu kontrol, işbu İzahname'nin 8. Bölümünde yer alan Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde oy haklarının yüzde ellisinden fazlasına birlikte hareket edilmesi sonucu sahip olunması suretiyle sağlanmaktadır.

AvivaSA pay sahiplerinin yönetim hâkimiyetinden doğan gücünü kötüye kullanmasını engellemek amacıyla alınan herhangi bir tedbir yoktur. Diğer taraftan AvivaSA esas sözleşmesinde yer alan aşağıdaki hükümlerin yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engellediği düşünülmektedir.

Madde 6: Sermaye maddesi gereğince pay sahipleri arasında herhangi bir pay grubu bulunmaması;
Madde 9: Yönetim Kurulu maddesi gereğince onbir üyeden oluşacak olup, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerinin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulacağı;
Madde 18: Denetim maddesi gereğince şirketin denetimi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinin saklı olması.
Madde 38: Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edileceği.

Ayrıca, halka arz işlemi ile Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün kurulması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasındadır.

19.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yukarıda, Bölüm 8 "Grup Hakkında Bilgiler", "İhraççının dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri", "Pay sahipleri

arasındaki düzenlemeler" kapsamında açıklandığı üzere, Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi tahtında, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'den her biri AvivaSA üzerinde eşit ve müşterek kontrol sağlama niyetleri konusunda anlaşmışlardır.

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, söz konusu sözleşmenin esaslı şekilde ihlal edilmesi halinde, sözleşmeyi ihlal etmeyen tarafın sözleşmeyi feshetme hakkı ve Şirket kontrolünün el değiştirmesi sonucunu doğuracak şekilde pay alım veya satım opsiyonunu kullanma hakkı bulunmaktadır. Buna göre, Sözleşmeyi ihlal etmeyen taraf (i) adil piyasa değerinin %10 fazlası karşılığında, tüm paylarını temerrüde düşen tarafa satmak için satım opsiyonunu; veya (ii) temerrüde düşen tarafın paylarının tamamını adil piyasa değerinin %10 altında bir karşılık ile satın almak için alım opsiyonu kullanabilecektir. Adil piyasa değeri, uluslararası yatırım bankası veya mali müşavirlik şirketi olan bir veya birden fazla değerleme şirketi tarafından belirlenecektir.

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'ne göre, aşağıdaki durumların varlığı halinde Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi esaslı ihlal edilmiş sayılmaktadır:

(a) Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi hükümlerinin ihlal edilmesi halinde bu ihlalin giderilebilir bir ihlal olmaması veya ihlal eden tarafın, diğer tarafça söz konusu ihlal ile ilgili yazılı bildirimini almasını takiben 30 gün içinde söz konusu ihlali gidememesi;

(b) Tabi olduğu kanun ve mevzuat kapsamında ilgili tarafın (i) muaccel hale gelen borçlarını ödeyememesi; (ii) malvarlığını alacaklılar lehine temlik ve devretmesi; (iii) iflas ertelemesi talep etmesi; (iv) borçları tahtında yapacağı ödemeleri 90 gün veya daha uzun bir süre için askıya alması veya (v) mevcut veya muhtemel mali sıkınlar nedeniyle bir veya birden çok alacaklı ile borçlarının yeniden yapılandırılması için müzakerelerde bulunması;

(c) İlgili tarafa ilişkin olarak (i) ödemelerin askıya alınması, borçların ertelenmesi, tasfiye, infisah, gönüllü veya zorunlu olarak veya diğer hallerde borçların yeniden yapılandırılmasına veya tereke idaresine sevk edilmesini gerektiren; (ii) borçlarına ilişkin olarak herhangi bir alacaklı ile konkordato yolu ile uzlaşma, temlik veya uyarlama yapılmasına ilişkin; (iii) kayyum, tasfiye memuru, yed-i-emin veya benzeri görevi olan bir kişinin malvarlığının esaslı bir kısmı için atanmasına ilişkin; veya (iv) iflas veya müflis ilanı, için herhangi bir kurumsal, yasal veya buna benzer diğer bir işlemin yapılması,

(d) İlgili tarafa ilişkin olarak kendisinin veya malvarlığının önemli bir kısmının istimlak edilmesi, kamulaştırılması, bir devlet kurumu tarafından el konulması veya kontrol edilmesi için başlatılan kurumsal, yasal veya buna benzer diğer bir işlemin 90 gün içinde sonuçlandırılamaması veya kendisinin veya malvarlığının önemli bir kısmının istimlak edilmesi, kamulaştırılması, bir devlet kurumu tarafından el konulması veya kontrol edilmesi.

Diğerlerinin yanı sıra, Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi hükümlerinden münhasırlık ve rekabet etmeme yükümlülüklerinin ihlali ile Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin Akbank'ın kontrolünün Sabancı Holding'e ait olduğu bir zamanda Akbank tarafından ihlal edilmesi de Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'nin esaslı ihlali sayılmaktadır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

AvivaSA ile Aviva Europe SE, Sabancı Holding ve diğer ilişkili taraf şirketler arasında (i) verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler, (ii) AvivaSA'nın yöneticilerine verilen krediler ve faaliyet

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler, (iii) yapılan iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımı, (iv) piyasa koşullarında yapılmamış işlemler bulunmamaktadır.

AvivaSA ile Aviva Europe SE, Sabancı Holding ve diğer ilişkili taraf şirketler arasında (i) olan borç-alacak ilişkisi, (ii) ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen/alınan tutarlar, (iii) yapılan alım ve satımlar ve (iv) alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerlerine ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Akbank Acentelik Sözleşmesi

AvivaSA, ürün ve hizmetlerinin pazarlaması ve satışı için farklı dağıtım kanalları kullanmaktadır. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmı ve bankasürans kanalı aracılığı ile yapılan satışlarının tamamına yakını, Akbank aracılığıyla gerçekleşmektedir. AvivaSA ile Akbank arasındaki bankasürans işbirliği, Ak Emeklilik ile Akbank arasında imzalanan 8 Haziran 2007 tarihli acentelik sözleşmesine dayanmaktadır. Söz konusu acentelik sözleşmesi, 2007 senesinde Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in Ak Emeklilik (AvivaSA) bünyesinde birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 07-66/806-301 sayı ve 22 Ağustos 2007 tarihli kararı ile izin verilen devralma işlemini takiben, bugüne kadar devam etmiştir. 7 Ağustos 2014 tarihinde AvivaSA ile Akbank arasında yeni bir 15 yıllık münhasır acentelik sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşme 1 Ekim 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 2007 tarihli sözleşmeyi ortadan kaldırmıştır. Söz konusu acentelik sözleşmesine ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer almaktadır.

Mevcut münhasır Acentelik Sözleşmesine istinaden, Akbank'ın çeşitli kanalları üzerinden satılan ürünler için, AvivaSA Akbank'a komisyon ücreti ödemektedir. Bu komisyonlar 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem için 47,2 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 86,4 milyon TL, 64,0 milyon TL ve 50,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

AvivaSA ile Akbank arasında, 8 Haziran 2007 tarihinde imzalanan acentelik sözleşmesinin eki olarak hazırlanmış olan Akbank-AvivaSA Pilot Satış Modeli Protokolü 14 Ağustos 2014 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu protokolün amacı, bireysel emeklilik, şube kanalıyla serbest hayat ve ferdi kaza sigortası konusunda yeni satış modelinin süreli olarak yaygınlaştırılması yolu ile bireysel emeklilik sistemi, şube serbest hayat ve ferdi kaza sigortası ürünleri satışlarında verimlilik artışı sağlanmasıdır. 7 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan münhasır acentelik sözleşmesinin yürürlüğe girmesi ile 14 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan Akbank – AvivaSA Pilot Satış Modeli Protokolü yürürlükten kalkmıştır.

Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmeleri

AvivaSA ile Ak Portföy arasında, 8 Haziran 2007 tarihinde, bireysel emeklilik yatırım fonlarının yönetimi için portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Ak Portföy AvivaSA'nın toplam 23 adet bireysel emeklilik yatırım fonunu yönetmektedir.

12 Kasım 2008 tarihinde, AvivaSA ile Ak Portföy arasında AvivaSA'nın sahip olduğu finansal varlıklarının yönetimi için süresiz portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır.

AvivaSA'nın sahip olduğu finansal varlıkların (birikimli hayat sigortası fonları hariç) ve bireysel emeklilik yatırım fonlarının yönetimi için, AvivaSA tarafından Ak Portföy'e, 30 Haziran 2014'te sona eren altı aylık dönem için 4,6 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 11,0 milyon TL, 9,2 milyon TL ve 9,5 milyon TL portföy yönetim ücreti ödenmiştir.

Bilgi Teknolojileri Sözleşmesi

AvivaSA ile Bimsa Uluslararası, İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş. (BimSA) arasında 17 Temmuz 2014 tarihinde müzakereleri devam eden Bilgi Teknolojileri Hizmeleri ve Dış Kaynak Kullanım Sözleşmesi'nin imzalanmasına kadar geçerli olmak üzere BimSA tarafından hizmetin verilmeye başlaması nedeni ile hazırlanmış olan İyi Niyet Protokolü imzalanmış olup bu sözleşme kapsamında AvivaSA tarafından çeşitli bilgi teknolojileri hizmetleri satın alınmaktadır. Söz konusu bilgi teknolojisine ilişkin iyi niyet protokolü ve sözleşmeye ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer almaktadır.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ayrıca AvivaSA, BimSA'dan yazılım, donanım ve destek hizmetleri almaktadır.

Destek Hizmeti Çerçeve Sözleşmesi

10 Mart 2008 tarihinde, AvivaSA ile Akbank arasında, AvivaSA tarafından kurulmuş veya kurulacak olan bireysel emeklilik yatırım fonlarına, Akbank tarafından destek hizmetleri verilmesine yönelik süresiz olarak destek hizmeti çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca taraflardan herhangi birinin, diğer tarafa bir ay önce noter kanalıyla veya iadeli taahhütlü posta yoluyla yazılı bildirimde bulunmak suretiyle, sözleşmeyi sona erdirme hakkı bulunmaktadır. Akbank'tan alınan hizmetler karşılığında, AvivaSA tarafından Akbank'a, 30 Haziran 2014'te sona eren altı aylık dönem için 0,5 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 0,9 milyon TL, 0,7 milyon TL ve 0,6 milyon TL ödenmiştir.

Grup Emeklilik Planı Sözleşmeleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA ile aşağıda isimleri yer alan 30 adet ilişkili taraf şirket arasında imzalanmış olan grup emeklilik planı sözleşmeleri bulunmaktadır:

1. Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.
2. Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.
3. Akbank ve iştirakleri
4. Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
5. Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
6. Sabancı Üniversitesi
7. Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
8. Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.
9. Aksigorta A.Ş.
10. Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.
11. Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.
12. Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.
13. Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
14. Enerjisa Enerji A.Ş.
15. Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.
16. Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.
17. Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.
18. Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve iştirakleri
19. Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.
20. H.Ö. Sabancı Vakfı
21. Sasa A.Ş.
22. Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
23. Akbank TAŞ. Mensupları Tekaüt San. Vakfı
24. Aviva Sigorta A.Ş.
25. Bankalararası Kart Merkezi
26. Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.
27. Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş
28. Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki
29. Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.
30. Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.

Not: İlişkili taraf ve iştirakleri yukarıdaki listede tek şirket olarak dikkate alınmıştır.

AvivaSA tarafından grup emeklilik planı sözleşmeleri kapsamında ilişkili taraf şirketlere ait fon büyüklüğü yaklaşık olarak 30 Haziran 2014 itibarıyla 418 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 363 milyon TL, 315 milyon TL ve 234 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup Hayat ve Ferdi Kaza Sigorta Poliçeleri

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA ile aşağıda isimleri yer alan 27 adet ilişkili taraf şirket arasında imzalanmış olan grup hayat ve ferdi kaza sigorta poliçesi bulunmaktadır:

1. Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.
2. Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.
3. Akbank iştirakleri
4. Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
5. Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
6. Sabancı Üniversitesi
7. Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
8. Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.
9. Aksigorta A.Ş.
10. Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.
11. Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.
12. Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.
13. Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
14. Enerjisa Enerji A.Ş.
15. Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. ve iştirakleri
16. Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.
17. Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.
18. Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve iştirakleri
19. Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.
20. H.Ö. Sabancı Vakfı
21. Sasa A.Ş.
22. Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
23. Aviva Sigorta A.Ş.
24. Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.
25. Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş
26. Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki
27. Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.

T.C. 31 Ekim 2014

Not: İlişkili taraf ve iştirakleri yukarıdaki listede tek şirket olarak dikkate alınmıştır.

AvivaSA tarafından, ilişkili taraf şirketler ile yapılan grup hayat ve ferdi kaza sigorta poliçelerine ilişkin olarak 30 Haziran 2014 itibarıyla 4,6 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla toplam 4,1 milyon TL, 4,0 milyon TL ve 3,7 milyon TL prim üretilmiştir.

Sigorta Sözleşmeleri

1 Nisan 2014 tarihinde, Aksigorta ile grup sağlık sigortası sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu grup sağlık sigortası sözleşmesi, AvivaSA personelinin, AvivaSA'da çalıştığı sürece, kaza ve/veya hastalık halinin gerektirdiği tedavi masraflarını, sözleşmede yazılı şartlar ve limitler dâhilinde karşılamaktadır. Personelin eşi ve 18 yaşına kadar olan çocukları da belirli kısıtlamalar dâhilinde ilgili grup sağlık sigortası sözleşmesi kapsamındadır. AvivaSA'nın, sigorta sözleşmesinin bitiş tarihinden önce en erken 30 gün veya bitiş tarihinden itibaren en geç 30 gün içerisinde Aksigorta'ya başvurarak sözleşmeyi yenileme hakkı bulunmaktadır. Grup sağlık sigortası sözleşmesi 1 Nisan 2015 tarihine kadar geçerlidir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aksigorta tarafından AvivaSA'ya sağlanan diğer sigorta hizmetleri arasında işveren mali sorumluluk sigortası, makina kırılması sigortası, elektronik cihaz sigortası, yönetici sorumluluk ve üçüncü şahıs mali sorumluluk sigortası, işyeri paket ve para güvence paket sigortası yer almaktadır. AvivaSA tarafından Aksigorta'dan alınan bu hizmetlerin gider tutarları 30 Haziran 2014 itibarıyla 1,2 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 2,2 milyon TL, 2,2 milyon TL ve 1,9 milyon TL'dir.

Bankacılık Hizmetleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri

AvivaSA, Akbank'tan teminat mektubu ve benzeri finansal hizmetler ile finansal varlıkların (repo vb.) yönetimine ilişkin bankacılık hizmetleri almaktadır. Ayrıca, AvivaSA ile Akbank arasında, 28 Ağustos 2012 tarihinde imzalanmış olan 15.350.000 TL limitli bir genel kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, ilgili kredi sözleşmesi kapsamında SGK ödemeleri için 2 gün vadeli 1,6 milyon TL kredi kullanmış ve 2 Temmuz 2014'teki vade tarihinde bu tutarı Akbank'a geri ödemiştir. İlgili kredi, Genel Kredi Sözleşmesinin 5.21 bölümü "Vergi, SGK, Fatura vb. Ödemeleri İçin Kullandırılan Krediler" bölümüne istinaden kullanılmıştır. Söz konusu kredi, vadesinde ödenmesi halinde, herhangi bir faiz içermemektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla AvivaSA'nın taraf olduğu başka herhangi bir finansman sözleşmesi veya kredi sözleşmesi mevcut değildir.

Kira Sözleşmeleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın ilişkili taraf şirketlerden kiralamış olduğu ofislere ait imzalanmış kira sözleşmeleri mevcuttur. Bu sözleşmeler (i) TeknoSA İç ve Dış Ticaret A.Ş. ile Adana irtibat ofisi için kira sözleşmesi ve (ii) Akbank ile Bakırköy irtibat ofisi için kira sözleşmesidir. AvivaSA tarafından kira sözleşmeleri çerçevesinde ilişkili taraf şirketlerden alınan bu hizmetlerin gider tutarları 30 Haziran 2014 itibarıyla 0,1 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 0,2 milyon TL, 0,2 milyon TL ve 0,2 milyon TL'dir.

Fikri Mülkiyet Hakları Sözleşmesi

AvivaSA, 30 Ekim 2007 tarihinde, Sabancı Holding ve Aviva ile "AvivaSA" isminin kullanımına ilişkin olarak iki ayrı marka lisans sözleşmesi imzalamıştır. Birinci marka lisans sözleşmesi, lisans veren Sabancı Holding ve lisans sahibi Ak Emeklilik (birleşme sonrası unvanı AvivaSA) ile "SA" kelimesinin ve logosunun kullanımına ilişkin olarak imzalanmıştır. İkinci marka lisans sözleşmesi lisans verenler Aviva ve Grey Panthers Limited ve lisans sahibi Ak Emeklilik (birleşme sonrası unvanı AvivaSA) ile "Aviva" kelimesinin ve logosunun kullanımına ilişkin olarak imzalanmıştır.

Her iki marka lisans sözleşmesi tahtında AvivaSA (birleşmeden önceki unvanı ile Ak Emeklilik), lisans alan olarak hareket etmekle birlikte, söz konusu sözleşmelerin feshedilmesine kadar, "Aviva" ve "SA" kelimelerinin ve logolarının AvivaSA'nın ticaret unvanının bir parçası olarak kullanımına izin verilmiştir.

Söz konusu marka lisans sözleşmeleri kapsamında lisans verenler, (i) marka lisans sözleşmesinin imzası sırasında Şirket'in ortak kontrolüne sahip hissedarlarından olan (x) Sabancı Holding grup şirketlerinden Aksigorta'nın (Şirket Yönetim Kurulunun 2010/2 sayı ve 12 Ocak 2010 tarihli kararı ile Aksigorta Şirkette sahip olduğu hisseleri Sabancı Holding'e devretmiştir) ve/veya (y) Aviva International Holdings Limited'in (Şirket Yönetim Kurulunun 2011/43 sayı ve 28 Ekim 2011 tarihli kararı ile Aviva International Holdings Limited Şirket'te sahip olduğu hisseleri grup şirketi olan Aviva Europe SE'ye devretmiştir) lisans alanın (AvivaSA'nın) özsermayesinde %35'ten daha az hisseye sahip olması durumunda, (ii) lisans alanın marka lisans sözleşmeleri tahtındaki koşul ve şartlardan herhangi birini esaslı olarak ihlal etmesi ve temerrüt tebligatını almasını müteakip otuz (30) gün içinde söz konusu ihlali düzeltmemesi ya da ihlalin düzeltilmesinin mümkün olmaması halinde, temerrüt tebligatının alınması üzerine veya (iii) Aviva International Holdings Limited, Aksigorta ve AvivaSA arasında 8 Haziran 2007 tarihinde imzalanan hissedarlar sözleşmesinin feshi halinde, marka lisans sözleşmelerini feshedebilirler. Yukarıda (i) maddesi altında yer alan hisse oranı hesaplanırken, Aksigorta ve/veya Aviva International Holdings Limited iştiraklerinin/bağlı ortaklıklarının da elinde bulundurduğu Şirket hisseleri dikkate alınacak olup, AvivaSA nezdinde Aksigorta'nın ve Aviva International Holdings Ltd.'nin sahip olduğu Şirket hisselerini kendi iştiraklerine/bağlı ortaklıklarına (sırasıyla Sabancı Holding ve Aviva Europe SE) devredilmesi marka lisans sözleşmelerinin feshi anlamına gelmeyecektir.

Diğer Hizmet Sözleşmeleri ve İşlemleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla; AvivaSA tarafından (i) Aviva Sigorta A.Ş.'ye iç denetim hizmetleri; (ii) Aviva Europe SE'ye denetim hizmetleri verilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA, EnerjiSA Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ve Enerjisa Elektrik Perakende Satış A.Ş.'den elektrik almaktadır.

Ayrıca, Vista Turizm ve Seyahat A.Ş., CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş., Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş., Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş., Sabtek Sanat Bilim Teknoloji Eğitim ve Kültür Hizmetleri San. A.Ş. ve Sabancı Holding'den çeşitli hizmetler alınmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraf şirketlere ait yaklaşık bireysel emeklilik fon büyüklüğü ile hayat ve ferdi kaza branşları brüt yazılan primleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	Bireysel Emeklilik Fon Büyüklüğü*			
İlişkili Taraf Unvanı	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Aksigorta A.Ş.	10.996.991	9.744.010	8.519.778	6.471.142
Akbank T.A.Ş ve iştirakleri	171.509.654	145.730.180	122.233.645	88.466.847
Akbank T.A.Ş Mensupları Tekaüt Sandığı Vakfı	146.618	112.303	75.969	39.629
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki	9.160.035	8.629.338	8.034.259	6.496.703
Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.	35.259	29.722	26.489	18.443
Aviva Sigorta A.Ş.	7.671.437	7.048.098	6.592.418	5.405.221
Bankalararası Kart Merkezi	735.289	682.335	706.536	1.819.052
Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	2.793.188	2.492.665	2.212.781	1.805.842
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.452.613	16.821.390	12.322.770	8.985.997
Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	1.835.126	1.438.262	1.186.473	817.144
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	6.348.882	6.431.878	6.140.560	4.897.302
Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	124.327	102.618	67.849	37.774
Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve iştirakleri	5.235.389	4.028.082	3.193.887	1.958.581
Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	1.272.156	1.147.355	942.969	666.734
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.021.660	1.702.150	1.222.410	838.366
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	4.888.759	4.143.470	3.441.951	2.515.534
Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.	549.161	479.520	435.425	400.247
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	14.378.454	12.189.110	11.241.152	7.129.654
Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.	11.317.309	10.267.297	9.041.271	6.996.654
Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.	43.200	29.982	25.306	17.521

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Olmuksa International Paper Anb. San. ve Tic. A.Ş.	0	0	5.188.587	4.405.837
Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.	54.860.118	47.810.941	40.645.353	30.021.502
Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.	46.051.460	41.059.671	35.855.978	26.323.842
Sabancı Üniversitesi	12.774.684	11.117.029	9.478.234	6.788.732
Sasa A.Ş.	4.366.835	4.440.815	4.322.635	3.494.120
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	6.934.994	6.083.699	5.020.150	3.644.472
Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	12.593.585	11.299.751	10.205.676	8.108.398
Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.	202.693	187.235	167.758	127.425
Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş	5.438.014	4.978.241	4.388.515	3.432.436
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş	2.489.908	2.259.615	2.084.355	1.647.143
Hacı Ömer Sabancı Vakfı	423.590	356.832	295.916	205.277
İlişkili Taraf Toplam	**417.651.390**	**362.843.595**	**315.317.053**	**233.983.571**
AvivaSA Toplam	**6.001.068.931**	**5.019.220.023**	**4.048.808.761**	**2.957.441.734**
İlişkili Taraf Payı (%)	**%6,96**	**%7,23**	**%7,79%**	**%7,91**

Kaynak: Şirket
**Veriler bağımsız denetimden geçmemiştir.*

TL	**Hayat ve Ferdi Kaza Branşları Brüt Yazılan Primler**			
İlişkili Taraf Unvanı	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Aksigorta A.Ş.	203.995	160.057	133.771	109.161
Akbank iştirakleri	162.998	135.212	117.989	99.627
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki	197.009	181.964	169.526	168.128
Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.	224	0	0	0
Aviva Sigorta A.Ş.	29.878	47.263	32.976	98.689
Bankalararası Kart Merkezi	0	0	25	12.215
Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	66.828	54.317	47.074	42.627
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	362.710	304.043	284.673	315.474
Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	49.607	43.519	0	0
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	207.829	166.700	153.617	148.077
Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	3.318	3.739	5.418	4.515
Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve	419.276	225.525	253.465	165.042

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

yönetilen fon için oluşturulan kurul, Murat Demirel (Başkan – Ata Portföy), Meral Kurdaş (Genel Müdür), Mustafa Fırat Kuruca (Finanstan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı), Dilek Gülensoy (Üye – Ata Portföy) ve Mehmet Gerz'den (Üye – Ata Portföy) oluşmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması ve bu bölümün ortaklık genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine doğrudan bağlı olarak çalışması ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunması zorunludur.

Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin (i) Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında birinci ve ikinci grupta yer alan ortaklıklar için Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı'na sahip olması veya üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin söz konusu lisanslardan herhangi birine veya sadece 'Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey Lisansı'na sahip olması; (ii) ortaklıkta tam zamanlı yönetici olarak çalışıyor olması; ve (iii) kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin ve bu bölümde görev alan asgari bir kişinin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler KAP'ta yayımlanır.

Yatırımcı ilişkileri bölümünün görevleri (i) yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak; (ii) ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak; (iii) genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak; ve (iv) kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemektir.

31 Ekim 2014

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

AvivaSA Esas Sözleşmesi'nin 38.maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkeleri ile kurumsal yönetim uyum raporlarının içeriğine, yayımlanmasına, ortaklıkların kurumsal yönetim ilkelerine uyumlarının derecelendirilmesine ve bağımsız yönetim kurulu üyeliklerine ilişkin usul ve esaslara uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

AvivaSA, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Ayrıca, AvivaSA, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görev	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Lisans Türü	Telefon	Faks	E-Posta
Tuğrul Gemici	Fon ve Nakit Yönetimi Bölüm Yöneticisi ve Yatırımcı	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kurumsal Yönetim	0216 6351770	0216 6343569	tugrul.gemici@avivasa.com.tr

	İlişkileri		Derecelendirme Uzmanlığı Lisans I			

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın toplam personel sayısı 1.560'tır. AvivaSA'nın 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla toplam personel sayısı ise, sırasıyla, 1.504, 1.460 ve 1.288'dir.

	30 Haziran 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem sonu itibarıyla toplam personel sayısı	1.560	1.504	1.460	1.288

Kaynak: Şirket

AvivaSA personeli, merkez ofis, direkt satış ekibi, bankasürans ekibi, kurumsal proje ekibi ve acentelerden oluşmaktadır. AvivaSA'nın merkez ofis personeli esas olarak yönetim kadrosu ile BT, insan kaynakları, muhasebe, finans, operasyon ve diğer destek birimlerinin personelinden oluşmaktadır. Direkt satış ekibi ve acente personeli ağırlıklı olarak bireysel emeklilik yönetmelikleri gereğince lisans alma yükümlülüğüne tabi olan finansal danışmanlar, satış yönetim kadrosu ve satış destek ekiplerinden oluşmaktadır. Bankasürans ve kurumsal proje ekibi personeli ise ağırlıklı olarak Akbank şubeleri genelinde satışları denetleyen Akbank şube satış yöneticileri, kurumsal proje yöneticileri, satış yönetim kadrosu ve satış destek ekiplerinden oluşmaktadır.

Personel sayısında yıllar itibarıyla meydana gelen artışın temel sebebi, Akbank'ın müşteri tabanına penetrasyon oranını artırmak için bankasürans kanalındaki personel istihdamının artırılmasıdır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

AvivaSA Pay Sahipliği Yapısı

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla (28/03/2014)		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	17.830.354,50	49,83	17.830.354,50	49,83
Aviva Europe SE	17.830.354,50	49,83	17.830.354,50	49,83
Diğer	118.488,00	0,33	118.488,00	0,33
TOPLAM	**35.779.197,00**	**100,00**	**35.779.197,00**	**100,00**

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	287.100.001	14,07	287.100.001	14,07
Sabancı Ailesi	890.628.364	43,65	890.628.364	43,65
Diğer	862.675.567	42,28	862.675.567	42,28
Toplam	**2.040.403.931**	**100,00**	**2.040.403.931**	**100,00**

Aviva Europe SE Pay Sahipliği Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla		Son Durum İtibarıyla	
	Avro	%	Avro	%
Aviva Company Secretarial Services Limited*	10.000,00	8,33	10.000,00	8,33
Aviva Group Holdings Limited*	110.000,00	91,67	110.000,00	91,67
Toplam	**120.000,00**	**100,00**	**120.000,00**	**100,00**

**Her iki şirketin %100 oranındaki payı Aviva plc'ye aittir.*

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Üzerinden Dolaylı Pay Sahipliği

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'nin AvivaSA'daki %49,83 oranındaki pay sahipliği dikkate alınarak oluşturulan AvivaSA'nın dolaylı pay sahipliği yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla (28/03/2014)		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	2.508.863,42	7,01	2.508.863,42	7,01
Diğer	15.321.491,08	42,82	15.321.491,08	42,82
TOPLAM	**17.830.354,50**	**49,83**	**17.830.354,50**	**49,83**

Aviva Europe SE Üzerinden Dolaylı Pay Sahipliği

Aviva Europe SE'nin AvivaSA'daki %49,83 oranındaki pay sahipliği dikkate alınarak oluşturulan AvivaSA'nın dolaylı pay sahipliği yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

T.C. 31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Sermaye Payı / Oy Hakkı)	Son Olağan Genel Kurul İtibarıyla (28/03/2014)		Son Durum İtibarıyla	
	TL	%	TL	%
Aviva plc	17.830.354,50	49,83	17.830.354,50	49,83
TOPLAM	**17.830.354,50**	**49,83**	**17.830.354,50**	**49,83**

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

AvivaSA'nın sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin sahip olduğu türü)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	0,01*	35.779.197,0	100

**Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre Şirket paylarının nominal değeri 0,01 TL olup, ilgili mevzuat uyarınca BİST'te asgari işlem birimi 1 TL (1 lot) olduğu için, Şirket'in 0,01 TL nominal değerli 100 adet payı 1 TL nominal değere ve 1 lota denk gelmektedir.*

19.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İşbu İzahname'nin 19.1. maddesinde belirtilen Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, AvivaSA'nın yönetim hakimiyetine sahiptir. Şirket'in yönetim kontrolü, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE aracılığı ile Aviva'ya ait olup, söz konusu kontrol, işbu İzahname'nin 8. Bölümünde yer alan Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde oy haklarının yüzde ellisinden fazlasına birlikte hareket edilmesi sonucu sahip olunması suretiyle sağlanmaktadır.

AvivaSA pay sahiplerinin yönetim hâkimiyetinden doğan gücünü kötüye kullanmasını engellemek amacıyla alınan herhangi bir tedbir yoktur. Diğer taraftan AvivaSA esas sözleşmesinde yer alan aşağıdaki hükümlerin yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engellediği düşünülmektedir.

Madde 6: Sermaye maddesi gereğince pay sahipleri arasında herhangi bir pay grubu bulunmaması;
Madde 9: Yönetim Kurulu maddesi gereğince onbir üyeden oluşacak olup, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerinin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulacağı;
Madde 18: Denetim maddesi gereğince şirketin denetimi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinin saklı olması.
Madde 38: Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edileceği.

Ayrıca, halka arz işlemi ile Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün kurulması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasındadır.

19.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yukarıda, Bölüm 8 "Grup Hakkında Bilgiler", "İhraççının dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri", "Pay sahipleri

arasındaki düzenlemeler" kapsamında açıklandığı üzere, Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi tahtında, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'den her biri AvivaSA üzerinde eşit ve müşterek kontrol sağlama niyetleri konusunda anlaşmışlardır.

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, söz konusu sözleşmenin esaslı şekilde ihlal edilmesi halinde, sözleşmeyi ihlal etmeyen tarafın sözleşmeyi feshetme hakkı ve Şirket kontrolünün el değiştirmesi sonucunu doğuracak şekilde pay alım veya satım opsiyonunu kullanma hakkı bulunmaktadır. Buna göre, Sözleşmeyi ihlal etmeyen taraf (i) adil piyasa değerinin %10 fazlası karşılığında, tüm paylarını temerrüde düşen tarafa satmak için satım opsiyonunu; veya (ii) temerrüde düşen tarafın paylarının tamamını adil piyasa değerinin %10 altında bir karşılık ile satın almak için alım opsiyonu kullanabilecektir. Adil piyasa değeri, uluslararası yatırım bankası veya mali müşavirlik şirketi olan bir veya birden fazla değerleme şirketi tarafından belirlenecektir.

Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'ne göre, aşağıdaki durumların varlığı halinde Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi esaslı ihlal edilmiş sayılmaktadır:

(a) Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi hükümlerinin ihlal edilmesi halinde bu ihlalin giderilebilir bir ihlal olmaması veya ihlal eden tarafın, diğer tarafça söz konusu ihlal ile ilgili yazılı bildirimini almasını takiben 30 gün içinde söz konusu ihlali giderememesi;

(b) Tabi olduğu kanun ve mevzuat kapsamında ilgili tarafın (i) muaccel hale gelen borçlarını ödeyememesi; (ii) malvarlığını alacaklılar lehine temlik ve devretmesi; (iii) iflas ertelemesi talep etmesi; (iv) borçları tahtında yapacağı ödemeleri 90 gün veya daha uzun bir süre için askıya alması veya (v) mevcut veya muhtemel mali sıkınlar nedeniyle bir veya birden çok alacaklı ile borçlarının yeniden yapılandırılması için müzakerelerde bulunması;

(c) İlgili tarafa ilişkin olarak (i) ödemelerin askıya alınması, borçların ertelenmesi, tasfiye, infisah, gönüllü veya zorunlu olarak veya diğer hallerde borçların yeniden yapılandırılmasına veya tereke idaresine sevk edilmesini gerektiren; (ii) borçlarına ilişkin olarak herhangi bir alacaklı ile konkordato yolu ile uzlaşma, temlik veya uyarlama yapılmasına ilişkin; (iii) kayyum, tasfiye memuru, yed-i-emin veya benzeri görevi olan bir kişinin malvarlığının esaslı bir kısmı için atanmasına ilişkin; veya (iv) iflas veya müflis ilanı, için herhangi bir kurumsal, yasal veya buna benzer diğer bir işlemin yapılması,

(d) İlgili tarafa ilişkin olarak kendisinin veya malvarlığının önemli bir kısmının istimlak edilmesi, kamulaştırılması, bir devlet kurumu tarafından el konulması veya kontrol edilmesi için başlatılan kurumsal, yasal veya buna benzer diğer bir işlemin 90 gün içinde sonuçlandırılamaması veya kendisinin veya malvarlığının önemli bir kısmının istimlak edilmesi, kamulaştırılması, bir devlet kurumu tarafından el konulması veya kontrol edilmesi.

Diğerlerinin yanı sıra, Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi hükümlerinden münhasırlık ve rekabet etmeme yükümlülüklerinin ihlali ile Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin Akbank'ın kontrolünün Sabancı Holding'e ait olduğu bir zamanda Akbank tarafından ihlal edilmesi de Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi'nin esaslı ihlali sayılmaktadır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

AvivaSA ile Aviva Europe SE, Sabancı Holding ve diğer ilişkili taraf şirketler arasında (i) verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler, (ii) AvivaSA'nın yöneticilerine verilen krediler ve faaliyet

konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler, (iii) yapılan iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımı, (iv) piyasa koşullarında yapılmamış işlemler bulunmamaktadır.

AvivaSA ile Aviva Europe SE, Sabancı Holding ve diğer ilişkili taraf şirketler arasında (i) olan borç-alacak ilişkisi, (ii) ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen/alınan tutarlar, (iii) yapılan alım ve satımlar ve (iv) alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerlerine ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Akbank Acentelik Sözleşmesi

AvivaSA, ürün ve hizmetlerinin pazarlaması ve satışı için farklı dağıtım kanalları kullanmaktadır. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmı ve bankasürans kanalı aracılığı ile yapılan satışlarının tamamına yakını, Akbank aracılığıyla gerçekleşmektedir. AvivaSA ile Akbank arasındaki bankasürans işbirliği, Ak Emeklilik ile Akbank arasında imzalanan 8 Haziran 2007 tarihli acentelik sözleşmesine dayanmaktadır. Söz konusu acentelik sözleşmesi, 2007 senesinde Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in Ak Emeklilik (AvivaSA) bünyesinde birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 07-66/806-301 sayı ve 22 Ağustos 2007 tarihli kararı ile izin verilen devralma işlemini takiben, bugüne kadar devam etmiştir. 7 Ağustos 2014 tarihinde AvivaSA ile Akbank arasında yeni bir 15 yıllık münhasır acentelik sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşme 1 Ekim 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 2007 tarihli sözleşmeyi ortadan kaldırmıştır. Söz konusu acentelik sözleşmesine ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer almaktadır.

Mevcut münhasır Acentelik Sözleşmesine istinaden, Akbank'ın çeşitli kanalları üzerinden satılan ürünler için, AvivaSA Akbank'a komisyon ücreti ödemektedir. Bu komisyonlar 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem için 47,2 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 86,4 milyon TL, 64,0 milyon TL ve 50,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

AvivaSA ile Akbank arasında, 8 Haziran 2007 tarihinde imzalanan acentelik sözleşmesinin eki olarak hazırlanmış olan Akbank-AvivaSA Pilot Satış Modeli Protokolü 14 Ağustos 2014 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu protokolün amacı, bireysel emeklilik, şube kanalıyla serbest hayat ve ferdi kaza sigortası konusunda yeni satış modelinin süreli olarak yaygınlaştırılması yolu ile bireysel emeklilik sistemi, şube serbest hayat ve ferdi kaza sigortası ürünleri satışlarında verimlilik artışı sağlanmasıdır. 7 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan münhasır acentelik sözleşmesinin yürürlüğe girmesi ile 14 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan Akbank – AvivaSA Pilot Satış Modeli Protokolü yürürlükten kalkmıştır.

Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmeleri

31 Ekim 2014

AvivaSA ile Ak Portföy arasında, 8 Haziran 2007 tarihinde, bireysel emeklilik yatırım fonlarının yönetimi için portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Ak Portföy AvivaSA'nın toplam 23 adet bireysel emeklilik yatırım fonunu yönetmektedir.

12 Kasım 2008 tarihinde, AvivaSA ile Ak Portföy arasında AvivaSA'nın sahip olduğu finansal varlıklarının yönetimi için süresiz portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır.

AvivaSA'nın sahip olduğu finansal varlıkların (birikimli hayat sigortası fonları hariç) ve bireysel emeklilik yatırım fonlarının yönetimi için, AvivaSA tarafından Ak Portföy'e, 30 Haziran 2014'te sona eren altı aylık dönem için 4,6 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 11,0 milyon TL, 9,2 milyon TL ve 9,5 milyon TL portföy yönetim ücreti ödenmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bilgi Teknolojileri Sözleşmesi

AvivaSA ile Bimsa Uluslararası, İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş. (BimSA) arasında 17 Temmuz 2014 tarihinde müzakereleri devam eden Bilgi Teknolojileri Hizmeleri ve Dış Kaynak Kullanım Sözleşmesi'nin imzalanmasına kadar geçerli olmak üzere BimSA tarafından hizmetin verilmeye başlaması nedeni ile hazırlanmış olan İyi Niyet Protokolü imzalanmış olup bu sözleşme kapsamında AvivaSA tarafından çeşitli bilgi teknolojileri hizmetleri satın alınmaktadır. Söz konusu bilgi teknolojisine ilişkin iyi niyet protokolü ve sözleşmeye ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer almaktadır.

Ayrıca AvivaSA, BimSA'dan yazılım, donanım ve destek hizmetleri almaktadır.

Destek Hizmeti Çerçeve Sözleşmesi

10 Mart 2008 tarihinde, AvivaSA ile Akbank arasında, AvivaSA tarafından kurulmuş veya kurulacak olan bireysel emeklilik yatırım fonlarına, Akbank tarafından destek hizmetleri verilmesine yönelik süresiz olarak destek hizmeti çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca taraflardan herhangi birinin, diğer tarafa bir ay önce noter kanalıyla veya iadeli taahhütlü posta yoluyla yazılı bildirimde bulunmak suretiyle, sözleşmeyi sona erdirme hakkı bulunmaktadır. Akbank'tan alınan hizmetler karşılığında, AvivaSA tarafından Akbank'a, 30 Haziran 2014'te sona eren altı aylık dönem için 0,5 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 0,9 milyon TL, 0,7 milyon TL ve 0,6 milyon TL ödenmiştir.

Grup Emeklilik Planı Sözleşmeleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA ile aşağıda isimleri yer alan 30 adet ilişkili taraf şirket arasında imzalanmış olan grup emeklilik planı sözleşmeleri bulunmaktadır:

1. Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.
2. Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.
3. Akbank ve iştirakleri
4. Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
5. Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
6. Sabancı Üniversitesi
7. Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
8. Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.
9. Aksigorta A.Ş.
10. Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.
11. Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.
12. Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.
13. Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
14. Enerjisa Enerji A.Ş.
15. Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.
16. Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.
17. Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.
18. Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve iştirakleri
19. Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.
20. H.Ö. Sabancı Vakfı
21. Sasa A.Ş.
22. Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
23. Akbank TAŞ. Mensupları Tekaüt San. Vakfı
24. Aviva Sigorta A.Ş.
25. Bankalararası Kart Merkezi
26. Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.
27. Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş
28. Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki
29. Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.
30. Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.

Not: İlişkili taraf ve iştirakleri yukarıdaki listede tek şirket olarak dikkate alınmıştır.

AvivaSA tarafından grup emeklilik planı sözleşmeleri kapsamında ilişkili taraf şirketlere ait fon büyüklüğü yaklaşık olarak 30 Haziran 2014 itibarıyla 418 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 363 milyon TL, 315 milyon TL ve 234 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup Hayat ve Ferdi Kaza Sigorta Poliçeleri

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA ile aşağıda isimleri yer alan 27 adet ilişkili taraf şirket arasında imzalanmış olan grup hayat ve ferdi kaza sigorta poliçesi bulunmaktadır:

1. Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.
2. Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.
3. Akbank iştirakleri
4. Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
5. Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
6. Sabancı Üniversitesi
7. Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
8. Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.
9. Aksigorta A.Ş.
10. Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.
11. Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.
12. Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.
13. Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
14. Enerjisa Enerji A.Ş.
15. Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. ve iştirakleri
16. Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.
17. Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.
18. Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve iştirakleri
19. Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.
20. H.Ö. Sabancı Vakfı
21. Sasa A.Ş.
22. Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri
23. Aviva Sigorta A.Ş.
24. Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.
25. Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş
26. Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki
27. Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.

T.C. 31 Ekim 2014

Not: İlişkili taraf ve iştirakleri yukarıdaki listede tek şirket olarak dikkate alınmıştır.

AvivaSA tarafından, ilişkili taraf şirketler ile yapılan grup hayat ve ferdi kaza sigorta poliçelerine ilişkin olarak 30 Haziran 2014 itibarıyla 4,6 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla toplam 4,1 milyon TL, 4,0 milyon TL ve 3,7 milyon TL prim üretilmiştir.

Sigorta Sözleşmeleri

1 Nisan 2014 tarihinde, Aksigorta ile grup sağlık sigortası sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu grup sağlık sigortası sözleşmesi, AvivaSA personelinin, AvivaSA'da çalıştığı sürece, kaza ve/veya hastalık halinin gerektirdiği tedavi masraflarını, sözleşmede yazılı şartlar ve limitler dâhilinde karşılamaktadır. Personelin eşi ve 18 yaşına kadar olan çocukları da belirli kısıtlamalar dâhilinde ilgili grup sağlık sigortası sözleşmesi kapsamındadır. AvivaSA'nın, sigorta sözleşmesinin bitiş tarihinden önce en erken 30 gün veya bitiş tarihinden itibaren en geç 30 gün içerisinde Aksigorta'ya başvurarak sözleşmeyi yenileme hakkı bulunmaktadır. Grup sağlık sigortası sözleşmesi 1 Nisan 2015 tarihine kadar geçerlidir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aksigorta tarafından AvivaSA'ya sağlanan diğer sigorta hizmetleri arasında işveren mali sorumluluk sigortası, makina kırılması sigortası, elektronik cihaz sigortası, yönetici sorumluluk ve üçüncü şahıs mali sorumluluk sigortası, işyeri paket ve para güvence paket sigortası yer almaktadır. AvivaSA tarafından Aksigorta'dan alınan bu hizmetlerin gider tutarları 30 Haziran 2014 itibarıyla 1,2 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 2,2 milyon TL, 2,2 milyon TL ve 1,9 milyon TL'dir.

Bankacılık Hizmetleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri

AvivaSA, Akbank'tan teminat mektubu ve benzeri finansal hizmetler ile finansal varlıkların (repo vb.) yönetimine ilişkin bankacılık hizmetleri almaktadır. Ayrıca, AvivaSA ile Akbank arasında, 28 Ağustos 2012 tarihinde imzalanmış olan 15.350.000 TL limitli bir genel kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, ilgili kredi sözleşmesi kapsamında SGK ödemeleri için 2 gün vadeli 1,6 milyon TL kredi kullanmış ve 2 Temmuz 2014'teki vade tarihinde bu tutarı Akbank'a geri ödemiştir. İlgili kredi, Genel Kredi Sözleşmesinin 5.21 bölümü "Vergi, SGK, Fatura vb. Ödemeleri İçin Kullandırılan Krediler" bölümüne istinaden kullanılmıştır. Söz konusu kredi, vadesinde ödenmesi halinde, herhangi bir faiz içermemektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla AvivaSA'nın taraf olduğu başka herhangi bir finansman sözleşmesi veya kredi sözleşmesi mevcut değildir.

Kira Sözleşmeleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA'nın ilişkili taraf şirketlerden kiralamış olduğu ofislere ait imzalanmış kira sözleşmeleri mevcuttur. Bu sözleşmeler (i) TeknoSA İç ve Dış Ticaret A.Ş. ile Adana irtibat ofisi için kira sözleşmesi ve (ii) Akbank ile Bakırköy irtibat ofisi için kira sözleşmesidir. AvivaSA tarafından kira sözleşmeleri çerçevesinde ilişkili taraf şirketlerden alınan bu hizmetlerin gider tutarları 30 Haziran 2014 itibarıyla 0,1 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 0,2 milyon TL, 0,2 milyon TL ve 0,2 milyon TL'dir.

Fikri Mülkiyet Hakları Sözleşmesi

AvivaSA, 30 Ekim 2007 tarihinde, Sabancı Holding ve Aviva ile "AvivaSA" isminin kullanımına ilişkin olarak iki ayrı marka lisans sözleşmesi imzalamıştır. Birinci marka lisans sözleşmesi, lisans veren Sabancı Holding ve lisans sahibi Ak Emeklilik (birleşme sonrası unvanı AvivaSA) ile "SA" kelimesinin ve logosunun kullanımına ilişkin olarak imzalanmıştır. İkinci marka lisans sözleşmesi lisans verenler Aviva ve Grey Panthers Limited ve lisans sahibi Ak Emeklilik (birleşme sonrası unvanı AvivaSA) ile "Aviva" kelimesinin ve logosunun kullanımına ilişkin olarak imzalanmıştır.

Her iki marka lisans sözleşmesi tahtında AvivaSA (birleşmeden önceki unvanı ile Ak Emeklilik), lisans alan olarak hareket etmekle birlikte, söz konusu sözleşmelerin feshedilmesine kadar, "Aviva" ve "SA" kelimelerinin ve logolarının AvivaSA'nın ticaret unvanının bir parçası olarak kullanımına izin verilmiştir.

Söz konusu marka lisans sözleşmeleri kapsamında lisans verenler, (i) marka lisans sözleşmesinin imzası sırasında Şirket'in ortak kontrolüne sahip hissedarlarından olan (x) Sabancı Holding grup şirketlerinden Aksigorta'nın (Şirket Yönetim Kurulunun 2010/2 sayı ve 12 Ocak 2010 tarihli kararı ile Aksigorta Şirkette sahip olduğu hisseleri Sabancı Holding'e devretmiştir) ve/veya (y) Aviva International Holdings Limited'in (Şirket Yönetim Kurulunun 2011/43 sayı ve 28 Ekim 2011 tarihli kararı ile Aviva International Holdings Limited Şirket'te sahip olduğu hisseleri grup şirketi olan Aviva Europe SE'ye devretmiştir) lisans alanın (AvivaSA'nın) özsermayesinde %35'ten daha az hisseye sahip olması durumunda, (ii) lisans alanın marka lisans sözleşmeleri tahtındaki koşul ve şartlardan herhangi birini esaslı olarak ihlal etmesi ve temerrüt tebligatını almasını müteakip otuz (30) gün içinde söz konusu ihlali düzeltmemesi ya da ihlalin düzeltilmesinin mümkün olmaması halinde, temerrüt tebligatının alınması üzerine veya (iii) Aviva International Holdings Limited, Aksigorta ve AvivaSA arasında 8 Haziran 2007 tarihinde imzalanan hissedarlar sözleşmesinin feshi halinde, marka lisans sözleşmelerini feshedebilirler. Yukarıda (i) maddesi altında yer alan hisse oranı hesaplanırken, Aksigorta ve/veya Aviva International Holdings Limited iştiraklerinin/bağlı ortaklıklarının da elinde bulundurduğu Şirket hisseleri dikkate alınacak olup, AvivaSA nezdinde Aksigorta'nın ve Aviva International Holdings Ltd.'nin sahip olduğu Şirket hisselerini kendi iştiraklerine/bağlı ortaklıklarına (sırasıyla Sabancı Holding ve Aviva Europe SE) devredilmesi marka lisans sözleşmelerinin feshi anlamına gelmeyecektir.

Diğer Hizmet Sözleşmeleri ve İşlemleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla; AvivaSA tarafından (i) Aviva Sigorta A.Ş.'ye iç denetim hizmetleri; (ii) Aviva Europe SE'ye denetim hizmetleri verilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AvivaSA, EnerjiSA Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ve Enerjisa Elektrik Perakende Satış A.Ş.'den elektrik almaktadır.

Ayrıca, Vista Turizm ve Seyahat A.Ş., CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş., Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş., Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş., Sabtek Sanat Bilim Teknoloji Eğitim ve Kültür Hizmetleri San. A.Ş. ve Sabancı Holding'den çeşitli hizmetler alınmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraf şirketlere ait yaklaşık bireysel emeklilik fon büyüklüğü ile hayat ve ferdi kaza branşları brüt yazılan primleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	Bireysel Emeklilik Fon Büyüklüğü*			
İlişkili Taraf Unvanı	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Aksigorta A.Ş.	10.996.991	9.744.010	8.519.778	6.471.142
Akbank T.A.Ş ve iştirakleri	171.509.654	145.730.180	122.233.645	88.466.847
Akbank T.A.Ş Mensupları Tekaüt Sandığı Vakfı	146.618	112.303	75.969	39.629
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki	9.160.035	8.629.338	8.034.259	6.496.703
Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.	35.259	29.722	26.489	18.443
Aviva Sigorta A.Ş.	7.671.437	7.048.098	6.592.418	5.405.221
Bankalararası Kart Merkezi	735.289	682.335	706.536	1.819.052
Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	2.793.188	2.492.665	2.212.781	1.805.842
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.452.613	16.821.390	12.322.770	8.985.997
Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	1.835.126	1.438.262	1.186.473	817.144
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	6.348.882	6.431.878	6.140.560	4.897.302
Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	124.327	102.618	67.849	37.774
Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve iştirakleri	5.235.389	4.028.082	3.193.887	1.958.581
Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	1.272.156	1.147.355	942.969	666.734
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.021.660	1.702.150	1.222.410	838.366
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	4.888.759	4.143.470	3.441.951	2.515.534
Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.	549.161	479.520	435.425	400.247
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	14.378.454	12.189.110	11.241.152	7.129.654
Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.	11.317.309	10.267.297	9.041.271	6.996.654
Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.	43.200	29.982	25.306	17.521

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Olmuksa International Paper Anb. San. ve Tic. A.Ş.	0	0	5.188.587	4.405.837
Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.	54.860.118	47.810.941	40.645.353	30.021.502
Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.	46.051.460	41.059.671	35.855.978	26.323.842
Sabancı Üniversitesi	12.774.684	11.117.029	9.478.234	6.788.732
Sasa A.Ş.	4.366.835	4.440.815	4.322.635	3.494.120
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	6.934.994	6.083.699	5.020.150	3.644.472
Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	12.593.585	11.299.751	10.205.676	8.108.398
Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.	202.693	187.235	167.758	127.425
Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş	5.438.014	4.978.241	4.388.515	3.432.436
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş	2.489.908	2.259.615	2.084.355	1.647.143
Hacı Ömer Sabancı Vakfı	423.590	356.832	295.916	205.277
İlişkili Taraf Toplam	**417.651.390**	**362.843.595**	**315.317.053**	**233.983.571**
AvivaSA Toplam	**6.001.068.931**	**5.019.220.023**	**4.048.808.761**	**2.957.441.734**
İlişkili Taraf Payı (%)	**%6,96**	**%7,23**	**%7,79%**	**%7,91**

Kaynak: Şirket
**Veriler bağımsız denetimden geçmemiştir.*

TL	**Hayat ve Ferdi Kaza Branşları Brüt Yazılan Primler**			
İlişkili Taraf Unvanı	**30.06.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Aksigorta A.Ş.	203.995	160.057	133.771	109.161
Akbank iştirakleri	162.998	135.212	117.989	99.627
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştiraki	197.009	181.964	169.526	168.128
Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.	224	0	0	0
Aviva Sigorta A.Ş.	29.878	47.263	32.976	98.689
Bankalararası Kart Merkezi	0	0	25	12.215
Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş.	66.828	54.317	47.074	42.627
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	362.710	304.043	284.673	315.474
Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	49.607	43.519	0	0
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	207.829	166.700	153.617	148.077
Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	3.318	3.739	5.418	4.515
Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. ve	419.276	225.525	253.465	165.042

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

iştirakleri				
Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	38.533	29.224	25.124	20.005
Enerjisa Enerji A.Ş.	68.543	56.234	55.627	0
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. ve iştirakleri	294.950	257.347	227.392	263.343
Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.	3.198	3.261	3.715	9.902
H.Ö. Sabancı Vakfı	49	7.568	0	0
Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kordbezi San. Ve Tic A.Ş.	414.435	412.797	414.703	370.602
Melisa Binicilik Turizm Dış Ticaret A.Ş.	15.536	0	0	0
Olmuksa International Paper Anb. San. ve Tic. A.Ş.	0	133.952	127.616	121.529
Philip Morris SA Philip Morris Sabancı Satış ve Pazarlama A.Ş.	437.838	356.712	414.789	365.159
Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük Sanayi ve Ticaret A.Ş.	380.088	330.783	396.592	350.004
Sabancı Üniversitesi	199.664	212.233	149.522	152.007
Sasa A.Ş.	103.238	102.578	111.860	115.151
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	160.519	147.534	129.191	111.961
Temsa Global Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve iştirakleri	272.614	288.035	284.357	248.386
Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.	488	2.052	1.926	1.321
Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş	103.809	93.790	78.256	68.087
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	417.249	373.261	325.240	286.276
Citibank	0	549.463	1.439.268	1.896.214
Philip Morris Seyehat Perakende Sat	0	9.659	20.324	17.483
İlişkili Taraf Toplam	**4.614.423**	**4.688.822**	**5.404.037**	**5.560.986**
AvivaSA Toplam	**132.130.039**	**232.887.670**	**197.543.662**	**148.415.864**
İlişkili Taraf Payı (%)	**%3,49**	**%2,01**	**%2,74**	**%3,75**

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

AvivaSA'nın çıkarılmış sermayesi beheri 1 KR (1 kuruş) kıymetinde nama yazılı 3.577.919.700 adet nama yazılı paya bölünmüş olup, 35.779.197 TL (otuzbeşmilyonyediyüzyetmişdokuzbinyüzdoksanyedi Türk Lirası), muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Halka arz çalışmaları çerçevesinde AvivaSA SPK'nın 29 Ağustos 2014 tarihli ve 26/860 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. AvivaSA'nın kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1 kuruş itibari değerde nama yazılı 10.000.000.000 paya bölünmüştür.

21.3. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Herhangi bir sermaye artırımı/azaltımı mevcut değildir.

2007 yılında Aviva ile Sabancı Holding arasında bir ortak girişim (*joint venture*) olarak Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. şirketlerinin, Ak Emeklilik A.Ş. bünyesinde birleşmesi ile kurulan AvivaSA'nın, söz konusu tarih itibarıyla sermayesi A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştı. SPK'nın 29 Ağustos 2014 tarihli ve 26/860 sayılı esas sözleşme değişikliği onayını müteakip, Şirket'in 16 Ekim 2014 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından kabul edilerek onaylanan esas sözleşme değişikliği neticesinde Şirket esas sözleşmesine göre farklı pay grupları bulunmamaktadır.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte ve KAP'ın internet sitesinde (kap.gov.tr) yer alan Şirket esas sözleşmesi ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in amaç ve konusu, AvivaSA esas sözleşmesinin 3. maddesinde oldukça geniş olarak yer almakta olup, özetle, Türkiye'de ve yabancı ülkelerde Bireysel Emeklilik Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde bireysel emeklilik ve hayat sigortaları ile ilgili olarak her türlü hayat, ferdi kaza, ölüm, maluliyet sigortaları ve emeklilik sözleşmeleri, müşterek ve mükerrer sigorta, retrosesyon muameleleri, yürürlükteki kanunlara uygun olarak bireysel emeklilik ve hayat sigorta şirketlerinin alanına giren her türlü sigorta, reasürans işlemleri ile uğraşmak ve bu konulardaki pool'lara katılmaktır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

AvivaSA'nın Yönetim Kurulu'na ilişkin bilgi esas sözleşmenin 9. maddesinde yer almaktadır. Söz konusu madde uyarınca, AvivaSA 11 (onbir) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilmektedir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin ve icrai görevi bulunmayan Yönetim Kurulu üyelerinin sayısı ve nitelikleri SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Genel Müdür, Bireysel Emeklilik Kanunu uyarınca AvivaSA Yönetim Kurulu'nun doğal üyesi olup Şirket'in günlük işlerini yürütür. Yönetim Kurulu Başkanı ile Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Yönetim Kurulu tarafından atanır.

Yönetim Kurulu üyeleri, en fazla 3 (üç) yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak üzere bir üyeyi geçici olarak atar. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye, yerine geçtiği boşluğa neden olan üyenin görev süresini tamamlayacaktır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, SPK düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulur.

AvivaSA esas sözleşmesinin 9. maddesi uyarınca, her bir pay sahibi, pay sahibi olarak sahip olduğu hakları, kanunen cevaz verildiği ölçüde, esas sözleşme hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulunun ön onayı alınmadan, diğerlerinin yanı sıra, emeklilik, teşvik ve ikramiye planları da dâhil olmak üzere, genel müdürün ve doğrudan genel müdüre rapor veren yöneticilerin atanmaları, görevden alınmaları ve ücretleri, Şirket'in genel iş modelinde önemli değişikliklerin yapılması, stratejik planların ve yıllık bütçenin onaylanması, reasürans işlemleri gibi Yönetim Kuruluna bırakılmış herhangi bir konuda Yönetim Kurulu dışında Şirket yöneticileri tarafından hiçbir işlem yapılmamasını ve Şirket yöneticileri ve çalışanlarının hiç birinin bu ön onayı almadan bu tip işlemler yapmamasını sağlayacak bir şekilde kullanacağını kabul eder.

AvivaSA esas sözleşmesinin 12. Maddesi, şirketin yönetimi ve temsil yetkisini düzenlemekle birlikte, ilgili maddeye göre Şirket'in yönetim ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu TTK'nın 370/2.maddesi uyarınca temsil yetkisini Yönetim Kurulu üyesi olan murahhaslara ve/veya görevli üyelere ve/veya Yönetim Kurulu üyesi olmayan müdürlere bırakabilir. Bunlara verilecek ücreti Yönetim Kurulu tespit eder. TTK'nın 367. Maddesi uyarınca, yönetim işlerinin hepsi veya bir kısmı, bir iç yönerge ile kısmen veya tamamen Yönetim Kurulu üyesi olan "görevli üyelere" veya "yönetim" e devredilebilir. "Yönetim" genel müdür, genel müdür yardımcıları ve müdürler ile buna benzer farklı unvanlardaki kişilerden oluşan ekibi ifade eder. TTK'nın 375.maddesindeki ve diğer maddelerdeki devredilemez görev ve yetkiler saklıdır.

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ek olarak AvivaSA esas sözleşmesinin 16.maddesine göre, Yönetim Kurulu, Şirket amaç ve işletme konusunun gerçekleşmesi uğrunda, olağan ve olağanüstü her türlü muamele ve tasarrufları şirket adına bizzat yapmaya yetkili olduğu gibi ticari mümessil ve ticari vekil tayin edebilir, gerektiğinde bunları azledebilir. Yönetim Kurulu, şirketin amaç ve işletme konusunun gerçekleşmesi için şubeler, acenteler, mümessillikler, bürolar ve muhabirlikler açabilir ve Şirket adına gayrimenkul iktisap ve inşa, çeşitli menkul değerleri iktisap, iktisap edilen gayrimenkuller ile menkulleri, kıymetli evrakı ve mülkiyete konu başkaca hakları iktisap, devir ve ferağ edebilir veya Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak ayni bir hakla takyid yahut bunlar üzerinde başkaca suretle tasarruf edebilir veya ayni ve şahsi her türlü teminat alabilir, verebilir. Ayrıca bunlarla sınırlı olmaksızın, yapılması gereken bütün iş ve işlemler hakkında TTK veya esas sözleşme ile Genel Kurulun yetkisine bırakılmış olanlar haricinde karar almaya yetkilidir. Sermaye Piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve mevzuatta yer alan limitler dâhilinde Yönetim Kurulu, Şirket adına teminatlı veya teminatsız borçlanmaya, borç vermeye, sulh, tahkim, feragat, kabul ve ibraya dâhi yetkilidir.

Komitelerin oluşturulmasında, bireysel emeklilik ve sigortacılık mevzuatının yanı sıra, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır. Şirket'in halka açık statüsünü kazanması akabinde SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) 5. maddesi uyarınca "üçüncü grupta" yer alacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesine göre farklı pay grupları ve esas sözleşmede herhangi bir gruba ve paya ilişkin imtiyaz, bağlam veya sınırlama bulunmamaktadır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Payları üzerinde pay sahiplerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, AvivaSA üzerinde eşit ve müşterek kontrol sağlama niyetleri konusunda anlaşmışlardır. Dolayısıyla, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bu tür ortak girişim şirketlerinde mutad kabul edilen, iştiraklerine devir ve birbirleri arasındaki devir işlemleri veya tarafların ortak yazılı sözleşmesi çerçevesinde payların müştereken devralınması veya müşterek olarak pay pozisyonu alınması durumları haricinde, (i) Şirket'te sahip oldukları payları veya pay pozisyonlarını diğer tarafın ön izni olmadan devredemez ve (ii) Şirket paylarını satın alamaz veya Şirkette, diğer şekillerde pay pozisyonu tahsis edemez. Şirket Yönetim Kurulu, işbu hükümlere aykırı gerçekleştirilen pay devirlerini pay defterine işlemeyi reddedebilir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

AvivaSA esas sözleşmesinin 20. maddesi gereğince Şirket'in genel kurulu, AvivaSA esas sözleşmesi, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak toplanmakla birlikte, genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgiler aşağıda verilmiştir.

a) Davet Şekli: Genel kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri ile bu çerçevede yürürlüğe konan ilgili düzenlemeler uygulanır. Genel kurul toplantı çağrısı, Şirket internet sitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu, ticaret sicil gazetesi ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

b) Toplantı vakti: Olağan genel kurul her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve en az yılda bir kere toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantısı ise Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği hallerde yapılır.

c) Oy Hakkı ve Vekil Tayini: Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin oy hakkı paylarının itibari değeri ile orantılıdır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi kendisi pay sahibi olan veya olmayan vekil vasıtası ile de temsil edilebilir. Vekaleten oy kullanma ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresinde SPK düzenlemelerine uyulur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

d) Müzakereler ve Karar Nisabı: Esas sözleşmenin 29. Maddesi gereği Sermaye Piyasası Kanunu veya TTK'nın emredici hükümleri açıkça aksini emretmedikçe, herhangi bir genel kurul toplantısında, Şirket sermayesinin en az yüzde yetmiş beşine (%75) sahip olan pay sahiplerinin şahsen hazır bulunmasıyla veya usulünce temsil edilmesiyle gerekli toplantı nisabı oluşmuş sayılacak ve kararlar Şirket sermayesinin en az yüzde yetmiş beşini (%75) temsil eden paylara sahip pay sahiplerinin olumlu oyuyla alınacaktır. Aynı gündemle toplanacak olan bir sonraki genel kurul toplantısındaki toplantı ve karar ve nisapları bu çerçevede belirtilen nisaplar olacaktır.

e) Toplantı Yeri: Genel kurul, Şirket genel merkezinde ya da ilgili kanunlarca uygun olan ve Şirket yönetim kurulunun tespit edebileceği başka bir yerde yapılır.

f) Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılma: Şirket esas sözleşmesinin 26. Maddesi uyarınca Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527.maddesi uyarınca elektronik ortamda katılabilirler. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi, bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen hakların kullanılabilmesi sağlanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesine göre yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket paylarının devrine ilişkin esaslar işbu İzahname'nin 21.19 nolu maddesinde belirtilmiştir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinde payların devrine ilişkin herhangi bir kısıtlama mevcut değildir. Pay devirlerinde, TTK, SPK ve halka açık bireysel emeklilik ve hayat sigortası şirketleri için uygulanabilir mevzuat hükümlerine uyulur.

Sabancı Holding ve Aviva Europe SE arasında imzalanan 23 Ekim 2014 tarihli Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'nin sahip oldukları Halka Arz Edilen Paylar dışındaki Şirket Payları'nın devrine ilişkin, Sabancı Holding ve Aviva Europe SE'den her birinin AvivaSA üzerinde eşit ve müşterek kontrol sağlama niyetleri konusundaki anlaşmalarına uygun olarak, mutad sözleşmesel kısıtlamalar mevcuttur (Bkz. Bölüm 8 "Grup Hakkında Bilgiler" "Pay Sahipleri Arasındaki Düzenlemeler").

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

AvivaSA esas sözleşmesinin 29.maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu ve TTK'nın emredici hükümleri açıkça aksini emretmedikçe, herhangi bir genel kurul toplantısında, Şirket sermayesinin en az yüzde yetmiş beşine (%75) sahip olan pay sahiplerinin şahsen hazır bulunmasıyla veya usulünce temsil edilmesiyle gerekli toplantı nisabı oluşmuş sayılacak ve kararlar Şirket sermayesinin en az yüzde yetmiş beşini (%75) temsil eden paylara sahip pay sahiplerinin olumlu oyuyla alınacaktır. Aynı gündemle toplanacak olan bir sonraki genel kurul toplantısındaki toplantı ve karar nisapları açısından burada belirtilen nisaplar geçerli olacaktır ve ikinci toplantıda da bu nisaplar sağlanamaz ise söz konusu gündem maddeleri çağrısı yapılan genel kurul toplantılarında nisap yetersizliğinden görüşülememiş olacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Dağıtım Sözleşmeleri

Akbank ile imzalanan münhasır acentelik sözleşmesi

Ak Emeklilik ile Aviva Hayat ve Emeklilik arasında, 31 Ekim 2007 tarihinde gerçekleşen birleşme öncesinde, Ak Emeklilik A.Ş. ile Akbank arasında, 8 Haziran 2007 tarihinde, münhasır acentelik sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu acentelik sözleşmesi, 2007 senesinde Ak Emeklilik ve Aviva Hayat ve Emeklilik'in Ak Emeklilik (AvivaSA) bünyesinde birleşmesine Rekabet Kurulu'nun 07-66/806-301 sayı ve 22 Ağustos 2007 tarihli kararı ile izin verilen devralma işlemini takiben, bugüne kadar devam etmiştir. Akbank ile AvivaSA arasında yenilenmiş 15 yıllık münhasır acentelik sözleşmesi, 7 Ağustos 2014 tarihinde imzalanarak bireysel muafiyet izni alınmak üzere Rekabet Kurulu'na sunulmuştur. Rekabet Kurulu'nun 1 Ekim 2014 tarih ve 14-37/714-319 sayılı kararı uyarınca, 7 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan münhasır acentelik sözleşmesinde süresiz olarak öngörülmüş olan rekabet etmeme yükümlülüğünün 15 yılla sınırlandırılacak şekilde sözleşmenin tadil edilmesi koşuluyla, 4054 sayılı Rekabet Kanunu'nun 5inci maddesi kapsamında bireysel muafiyet tanınmıştır. 4054 sayılı Rekabet Kanunu'nun 5.maddesinin 3üncü fıkrası uyarınca, muafiyet kararı bir koşula bağlanmış ise, muafiyet kararı koşulun yerine getirildiği tarihten itibaren geçerlidir. Rekabet Kurulu'nun söz konusu muafiyet kararında yer alan koşulun yerine getirilmesi amacı ile Şirket ve Akbank arasında 1 Ekim 2014 tarihinde "07.08.2014 Tarihinde İmzalanan Akbank – AvivaSA Acentelik Sözleşmesine Dayanılarak Hazırlanmış 1 Numaralı Protokol" (Akbank - AvivaSA Acentelik Sözleşmesi Tadil Protokolü) imzalanmış olup, Akbank Acentelik Sözleşmesinin süresi 15 yıl ile sınırlandırılmıştır. Akbank - AvivaSA Acentelik Sözleşmesi Tadil Protokolü'nün imza tarihi olan 1 Ekim 2014 itibarıyla, 15 yıl süreli münhasır Akbank Acentelik Sözleşmesi yürürlüğe girmiş ve 8 Haziran 2007 tarihli acentelik sözleşmesi yürürlükten kalkmıştır. Münhasır Acentelik Sözleşmesine istinaden, Akbank'ın çeşitli kanalları üzerinden satılan ürünler için, AvivaSA Akbank'a komisyon ücreti ödemektedir. Bu komisyonlar 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem için 47,2 milyon TL ve 2013, 2012 ve 2011 yıllarına istinaden sırasıyla 86,4 milyon TL, 64,0 milyon TL ve 50,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Akbank Acentelik Sözleşmesi, Akbank - AvivaSA Acentelik Sözleşmesi Tadil Protokolü uyarınca sözleşmenin yürürlük tarihinden itibaren (1 Ekim 2014) 15 yıl boyunca yürürlükte kalacaktır.

Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca, Akbank, Türkiye sınırları dâhilinde, Şirket'in hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satılması konusunda münhasır tedarikçisi olarak hareket edecektir. Münhasırlık şartının bir istisnası olarak, Akbank, taşıt kredilerine bağlı olarak Aksigorta A.Ş. tarafından temin edilen kaza sigortası poliçelerini satabilecektir. Akbank, risk kabul kriterlerine uygun davranmak ve gerektiğinde Şirket'in onayını almak koşuluyla, 2.600.000 TL'ye kadar sigorta sözleşmeleri akdetmeye yetkilidir. Akbank tarafından burada belirtilen meblağın üzerindeki sigorta poliçelerinin tanzim edilmesi, Şirket'in ön yazılı izninin alınması koşuluna bağlıdır. Şirket, Akbank dışındaki üçüncü şahıslarla acentelik veya dağıtım veya diğer bankasürans ilişkileri kurmakta ve ürünlerinin Türkiye'de veya yurt dışında satışı için doğrudan veya dolaylı olarak organizasyonlar kurup çalışmakta serbesttir. Akbank'ın rakipleri ile kurulacak olan bu tür ilişkiler, ürünlerinin koşulları veya komisyon koşulları yönünden, Akbank'ın onayının alındığı durumlar haricinde, Akbank'ın sahip olduğu koşullardan daha avantajlı olmayacaktır.

Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca, Akbank bankasürans kanalı aracılığı ile gerçekleştirilen AvivaSA ürünlerinin satışı için AvivaSA tarafından Akbank'a komisyon ödenecektir (Bkz. Bölüm 20 "İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler" "Akbank Acentelik Sözleşmesi"). AvivaSA'nın iş planının bir parçası olarak, Akbank Acentelik Sözleşmesi tahtında kararlaştırılmış olan komisyon oranları, Akbank ve AvivaSA tarafından, her yıl, yılda en az bir kez olmak üzere, piyasadaki kârlılık ve AvivaSA'nın rakiplerine nazaran kârlılığı dikkate alınarak revize edilir.

Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin feshini takip eden dört yıl boyunca, Akbank, AvivaSA'nın sigortalıları ve/veya emeklilik sözleşmesi sahipleri ile poliçelerini iptal etmeleri, emeklilik sözleşmelerini feshetmeleri, prim veya katkı payı ödemelerini sona erdirmeleri konusunda irtibata geçmeyeceğini veya bu yönde herhangi bir tavsiye veya yönlendirmede bulunmayacağını taahhüt etmiştir.

Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca, AvivaSA ile Akbank bir pazarlama komitesi kurmuştur. Pazarlama komitesi, Şirket'in hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin pazarlama stratejisini ve bütçesini belirlemek amacıyla kurulmuş ve pazarlama komitesine yönlendirilen hususlarda anlaşma sağlayabilecek en az altı adet üst düzey yöneticiden oluşmaktadır. Şirket ve Akbank'ın pazarlama komitesine en az üçer adet üst düzey yönetici atama hakkı mevcuttur.

Acente sıfatıyla hareket eden Akbank yeni ürünleri geliştirilmesini öncelikle Şirket'ten talep edecektir. Şirket'in talep edilen yeni ürünleri, talep edildiği şekilde temin etmeyi kabul etmesi halinde, Şirket, ilgili yeni ürünleri, Hazine Müsteşarlığı izninin alındığı tarihi takip eden iki ay içerisinde üretecektir. Şayet, söz konusu yeni ürünlerin özellikleri sebebiyle Şirket tarafından ilave süreye ihtiyaç duyulması halinde, Şirket'in ilgili yeni ürünün üretilmesine ilişkin iki aylık ek süre hakkı mevcuttur. Ek süre hakkı Akbank'ın onayına bağlı olup, Akbank bu onayı vermekten makul olmayan şekilde imtina edemeyecektir. Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca, Akbank tarafından talep edilen yeni ürünü Şirket sağlayamayacağını yazılı olarak bildirir ise, (i) Akbank, üçüncü şahıs tedarikçi ile münhasır olmayan bir sözleşme yapmak için elinden gelen çabayı sarf edecek; (ii) Akbank'ın tüm çabalarına rağmen, münhasır olmayan bir sözleşme yapamaması halinde, üçüncü şahıs tedarikçi ile münhasır bir sözleşme yapmasına izin verilecek; (iii) Akbank üçüncü şahıs tedarikçi ile yapılacak bu münhasır sözleşmenin süresini, her halükarda 24 ayı geçmeyecek şekilde, mümkün olduğunca kısa tutmak için azami gayreti gösterecek; ve (iv) Şirket'in başka bir hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketinden temin edilen bir yeni ürünü tedarik edeceğini yazılı olarak Akbank'a bildirmesi durumunda Akbank (x), münhasır bir sözleşme söz konusu ise, ilgili üçüncü şahıs tedarik sözleşmesini en kısa sürede feshetmek için elinden gelen çabayı sarf edecek veya (y) münhasır olmayan bir sözleşme söz konusu ise, Şirket'in ilgili yeni ürünü tedarik edeceği yönündeki bildiriminden itibaren üç ay içerisinde belirtilen yeni ürünü ilgili üçüncü şahıs tedarikçiden temin etmeye son verecektir.

Akbank Acentelik Sözleşmesi, taraflardan herhangi birinin iflası ve acz haline düşmesi veya herhangi bir tarafın gerekli ruhsatlarının iptal edilmesi durumu dâhil olmak üzere çeşitli şartlar dâhilinde feshedilebilir. Şirket, Akbank Acentelik Sözleşmesi'ni, Akbank'ın (i) sözleşmeden kaynaklanan belirli yükümlülüklerini (örneğin münhasırlık, yeni ürünlerin dağıtımı, dağıtım ağının genişletilmesi (aşağıda açıklandığı üzere), gizlilik gibi) yerine getirmemesi; (ii) ilgili mevzuatı ihlal etmesi ve söz konusu ihlalin Akbank Acentelik Sözleşmesi üzerinde önemli olumsuz etki yaratması; veya (iii) Şirket'in dönemsel olarak Akbank'a vereceği talimatlara uymaması ve söz konusu ihlalin Şirket tarafından yapılacak yazılı bildirimi takiben iki hafta içinde giderilememesi halinde tek taraflı olarak feshedebilir.

31 Ekim 2014

Taraflar, Akbank Acentelik Sözleşmesi'ni, (yukarıdaki paragrafta (i)'de belirtilen durumlar hariç olmak üzere) sözleşme ihlali hususunda diğer tarafa yapılacak yazılı bildirim üzerine, ihlalin ilgili diğer tarafça 30 gün içerisinde giderilememesi halinde tek taraflı olarak feshedebilir. Akbank'ın bir yıl önce yazılı bildirimde bulunarak sözleşmeyi feshetmesi halinde veya Akbank'ın yukarıda belirtilen ihlalleri gideremememesinden ötürü sözleşmenin Şirket tarafından feshedilmesi halinde, Akbank, Şirket'in sözleşmenin feshi sebebiyle beklenen getiriyi elde edememesinden doğan zararını ve Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca yüklendiği yatırımların maliyetini tazmin etmekle yükümlü olacaktır.

Akbank Acentelik Sözleşmesi uyarınca, Akbank'ın iktisap yoluyla şube ağını genişletmesi veya başka bir hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi ile herhangi bir acentelik veya bankasürans sözleşmesine taraf olmayan bir bankanın kontrolünü iktisap etmesi ve söz konusu bankanın ayrı bir tüzel kişilik olarak faaliyetlerine devam etmesi durumunda, Akbank tarafından iktisap edilen bankanın şubeleri, Şirket ürünlerini sunan şube ağına, AvivaSA tarafından Akbank'a söz konusu genişlemiş şube ağına erişim için adil piyasa değeri tutarında bir ödeme yapılmadıkça, dâhil edilmeyecektir. Akbank şube ağının, (i) Akbank Acentelik Sözleşmesi tarihi itibarıyla mevcut bulunan toplam Akbank şube sayısının %10'una kadar artmasına sebep olan bir şube ağı veya banka kontrolünün iktisabı; veya (ii) herhangi bir organik büyüme dolayısıyla genişlemesi sonucunda, AvivaSA ürünleri de bu genişleyen şube ağı üzerinden dağıtılacak olup, bu durum AvivaSA'ya, Akbank'a ödenen komisyon tutarlarındaki artış dışında herhangi bir ek maliyet yaratmayacaktır.

AKATIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Akbank'ın başka bir hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi ile acentelik veya bankasürans sözleşmesi olan bir bankanın kontrolünü iktisap etmesi ve söz konusu bankanın ayrı bir tüzel kişilik olarak faaliyetlerine devam etmesi durumunda, ilgili acentelik veya bankasürans sözleşmesi uyarınca mümkün olduğu takdirde,

Akbank, iktisap tarihinden itibaren iki yıl içinde söz konusu acentelik veya bankasürans sözleşmesini feshedecektir. Acentelik veya bankasürans sözleşmesinin feshi için sözleşmenin tarafı olan üçüncü kişi hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketine fesih bedeli ödenmesi gereken hallerde, Şirket'in söz konusu fesih bedeline ilişkin Akbank'ı tazmin etmeyi kabul etmesi halinde, Akbank iktisap etmiş olduğu bankanın üçüncü kişi hayat sigortası ve bireysel emeklilik şirketi ile olan sözleşmesini feshetmek zorunda olacaktır. Bu şekilde genişlemiş şube ağına Şirket tarafından erişim için adil piyasa değeri tutarında bir ödeme yapıldığı sürece (ve yukarıda belirtilen fesih bedelinin, bu tutardan mahsup edilmesinden sonra) Akbank, iktisap ettiği bankayı Şirket ürünlerini satan şube ağına dâhil etmek zorunda olacaktır.

Akbank ile imzalanan münhasır acentelik sözleşmesine ilişkin ilave bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

Diğer dağıtım sözleşmeleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket (i) Abank A.Ş.; (ii) Burgan Bank A.Ş. ve (iii) Odea Bank A.Ş. (hep birlikte "Bankalar" olarak anılacaktır) ile acentelik sözleşmesi ("Dağıtım Sözleşmeleri") imzalamıştır.

Dağıtım Sözleşmeleri kapsamında, Şirket, Bankaları, kendi nam ve hesabına hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerinin satışı ve pazarlaması konusunda acentesi olarak hareket etmek üzere yetkilendirmiştir. Bununla birlikte, Şirket, ürünlerinin satışı için başka acenteler, finansal danışmanlar ve bireysel emeklilik aracıları atayabilme hususunda serbesttir.

Dağıtım Sözleşmeleri'ne göre, Bankaların sigorta başvurularını onaylama ve sigortalı, sigorta ettiren, hak sahipleri, katılımcı, sponsor kuruluşundan herhangi bir prim, katkı payı, giriş aidatı veya her ne ad altında olursa olsun herhangi bir tahsilat yapma yetkisi bulunmamaktadır. Bununla birlikte, Burgan Bank A.Ş. hariç diğer Bankalar, sözleşmede belirtilen süre dâhilinde Şirket'e transfer etmek koşuluyla, hayat sigortalarının ilk prim ödemesini tahsil edebilirler.

Şirket'in, Bankaların EGM nezdinde tutulan bireysel emeklilik aracıları siciline kaydı bulunmayan personeli emeklilik planlarının tanıtımı ve pazarlamasında kullandığını tespit etmesi veya sigortacılık ile ilgili işlemlerinde Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği nezdinde tutulan listede kaydı bulunmayan personeli sigorta ürünlerinin satış ve pazarlamasında kullandığını tespit etmesi halinde, Şirket, ilgili Dağıtım Sözleşmesi'ni derhal haklı nedenle fesih hakkına sahiptir. Ayrıca, Banka'nın, sigortacılık ve bireysel emeklilik mevzuatına, Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan duyurulara, Şirket tarafından verilen emir ve talimatlara aykırı davranması ve söz konusu aykırı davranışlara karşılık yapılan uyarıya rağmen 30 iş günü içerisinde aykırılığın giderilememesi halinde, Şirket'in ilgili Dağıtım Sözleşmesi'ni derhal feshetme hakkı mevcuttur. Ek olarak, AvivaSA'nın faaliyet ruhsatlarının iptali, taraflardan birinin iflasının istenmesi veya konkordato talep etmesi gibi çeşitli nedenlerden ötürü Dağıtım Sözleşmeleri feshedilebilir.

Sigorta acenteleri ve bireysel emeklilik aracıları ile hayat sigortası, ferdi kaza ve bireysel emeklilik ürünlerinin satışı için yapılan acentelik sözleşmeleri

Şirket, bireysel emeklilik ve sigorta ürünlerinin satılması konusunda çeşitli acenteler ve bireysel emeklilik aracıları ile acente sözleşmesi akdetmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in taraf olduğu yürürlükte olan 150 adet acentelik sözleşmesi mevcuttur. Söz konusu acentelik sözleşmeleri ile ilgili olarak (i) Şirket'in hayat sigortası, ferdi kaza ve bireysel emeklilik ürünlerinin münhasır olarak satılması; (ii) Şirket'in acenteyi hayat sigortası, ferdi kaza ve bireysel emeklilik ürünlerinin satılması konusunda yetkili kıldığı ve Şirket'in önceden ön onayı olmaksızın, acentenin başka bir sigortacının ürünlerini satmasının mümkün olmadığı durumlar; ve (iii) acentenin sadece Şirket'in bireysel emeklilik ürünlerini satması konusunda yetkili kılındığı, diğer herhangi bir sigortacının ürünlerinin Şirket'in ön onayı olmadan satılmasının mümkün olmadığı sözleşmeler olmak üzere başlıca üç tip acentelik sözleşmesi bulunmaktadır. Acente sözleşmelerinin bir kısmı süresiz olarak imzalanmıştır. Şirket'in hayat sigortası ve/veya bireysel emeklilik ürünlerinin satışı için doğrudan veya dolaylı olarak hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetleriyle iştigal etme ve diğer acente, finansal danışman veya bireysel emeklilik aracısı atama hakkı mevcuttur.

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Acente sözleşmeleri uyarınca, acenteler, tazminat ödemelerinde hak sahiplerinden gerekli belgelerin toplanmasına yardım edilmesi ve mevzuatın öngördüğü her türlü bilgilendirmenin sigortalılara/katılımcılara/hak sahiplerine yapılması dâhil TTK, Sigortacılık Kanunu ve Bireysel Emeklilik Kanunu ve bağlı mevzuata uygun olarak aracılık/acentelik faaliyetlerinin yürütülmesi konusunda yetkili ve sorumludur. Acente sözleşmeleri tahtında, Şirket'in bireysel emeklilik ürünlerinin satılması EGM nezdindeki levhaya kayıtlı ve ilgili acente tarafından çalıştırılan bireysel emeklilik aracıları tarafından yapılmak zorundadır.

Bazı Acente sözleşmeleri uyarınca, acentelerin, sigorta veya bireysel emeklilik başvurularını kabul etme; poliçe, zeyilname veya muvakkat ilmühaber verme; sigorta ettiren, sigortalı veya hak sahiplerinden her ne nam altında olursa olsun prim, katkı payı veya giriş aidatı tahsil etme yetkisi bulunmamaktadır.

Şirket, acentelerin EGM nezdinde tutulan bireysel emeklilik aracıları siciline kaydı bulunmayan personeli emeklilik planlarının tanıtımı ve pazarlamasında kullandığını tespit etmesi veya Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği nezdinde tutulan listede kaydı bulunmayan personeli hayat sigortası ürünlerinin satış ve pazarlamasında kullandığını tespit etmesi halinde, ilgili acentelik sözleşmesini derhal haklı nedenle fesih hakkına sahiptir. Ayrıca, acentenin ilgili sigortacılık ve bireysel emeklilik mevzuatına aykırı davranması, AvivaSA'nın faaliyet ruhsatlarının iptali, acentenin iflasının istenmesi veya faaliyete devam edemez hale gelmesi gibi çeşitli nedenlerle acente sözleşmesi feshedilebilir.

Brokerlik Sözleşmeleri

31 Ekim 2014

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA dokuz brokerlik sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu brokerlik sözleşmeleri süresiz olarak akdedilmiş olmakla birlikte, Şirket'in iki ay öncesinden noter aracılığı ile feshi ihbar etmek kaydı ile sözleşmeyi her zaman feshetme hakkı mevcuttur. Üç adet brokerlik sözleşmesi; söz konusu fesih hakkını ilgili brokere de tanımaktadır.

Bazı brokerlik sözleşmeleri ilgili brokerleri prim tahsil etme ve söz konusu tutarları müşteri hesapları vasıtasıyla Şirket'e transfer etme konusunda yetkili kılmıştır. Broker ve bünyesinde çalışan bireysel emeklilik aracıları hiçbir surette Şirket namına giriş aidatı veya katkı payı tahsil edemezler. Brokerlik sözleşmelerine göre, brokerler primlerin belli bir yüzdesi üzerinden komisyon almaktadırlar. Söz konusu komisyon oranları, ilgili sigorta ürününe bağlı olmakla birlikte Şirket tarafından yazılı bir şekilde duyurulmaktadır.

Reasürans Sözleşmeleri

Şirket genel risk, sermaye ve kapasite yönetim stratejisi kapsamında beş çeşit reasürans sözleşmesi akdetmiştir. Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan tüm reasürans sözleşmeleri uyarınca mükerrer sigortalı konumundadır.

1. Katastrofik Hasar Fazlası Reasürans Sözleşmeleri

Her ikisi de 1 Ocak 2014 ve 31 Aralık 2014 tarihleri arasında yürürlükte olmak üzere (i) RGA Global Reinsurance Company Limited; ve (ii) Scor Global Life SE, Paris, Zürih şubesi ile toplam iki adet katastrofik hasar fazlası reasürans sözleşmesi akdedilmiştir.

Bu sözleşmeler, bireysel ve grup hayat sigortaları veya ferdi kaza sigortası branşlarınca düzenlenmiş ve kaza sonucu ölüm, kaza sonucu maluliyet ve kazadan kaynaklanan tedavi masraflarına yol açabilecek katastrofik olaylara karşı yapılan sigortalara ilişkin teminatları kapsamaktadır. Rizikolar nükleer ve/veya kimyasal ve/veya biyolojik terör saldırıları haricindeki terörist saldırıları ve depremi kapsamaktadır.

2. Bireysel ve Grup Tehlikeli Hastalık Reasürans Sözleşmesi

Şirket, (i) Swiss Reinsurance Company Ltd. (lider reasürör); ve (ii) Scor Global Life SE, Paris, Zürih şubesi (takip eden reasürör) ile her ikisi de 1 Haziran 2008 itibarıyla geçerlilik kazanıp süresiz olarak geçerli kalmak üzere, bireysel ve grup tehlikeli hastalık reasürans sözleşmesi akdetmiştir.

Söz konusu reasürans sözleşmeleri, yürürlük tarihleri boyunca, direkt Türkiye'de uygulanan ve Şirket tarafından tanzim edilen bireysel ve grup hayat sigortası poliçeleri kapsamında, ek teminat olarak tehlikeli hastalıklara karşı uygulanmaktadır.

3. Hayat Branşında Eksedan Reasürans Sözleşmesi

Şirket, (i) Scor Global Life SE, Paris, Zürih şubesi (lider reasürör); (ii) Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (takip eden reasürör); ve (iii) Swiss Reinsurance Company Ltd. (takip eden reasürör) ile ayrı ayrı olmak üzere toplam üç adet hayat eksedan reasürans sözleşmesi akdetmiştir. Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft ve Scor Global Life SE, Paris, Zürih şubesi ile imzalanan reasürans sözleşmeleri 1 Şubat 2008 tarihinden itibaren yürürlükte olup, Swiss Reinsurance Company Ltd. ile imzalanan reasürans sözleşmesi 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüktedir. Üç aylık ihbar süresine tabi olmak üzere ilgili yılın 31 Aralık tarihi itibarıyla, ilgili reasürans sözleşmeleri feshedilebilir.

İlgili reasürans sözleşmeleri, hayat sigortası branşında yazılan yeni işler ve reasürans sözleşmelerinin yürürlük tarihi itibariyle yürürlükte olan mevcut poliçelerin yenilenmesi için uygulanmaktadır. Reasürans sözleşmeleri, Şirket tarafından sağlanan ölüm, kaza sonucu vefat, kaza sonucu maluliyet, hastalık sonucu maluliyet, kaza sonrası tedavi, kaza veya hastalık sonucu gündelik hastane teminatı ve toplu taşıt araçlarında kaza sonucu vefatı içeren ek teminatları da içeren tüm bireysel ve grup hayat sigortası işindeki risk toplamını kapsamaktadır.

4. Bireysel ve Grup Ferdi Kaza Branşında Eksedan Reasürans Sözleşmeleri

Şirket, (i) Scor Global Life SE, Paris, Zürih şubesi (lider reasürör); (ii) Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (takip eden reasürör); ve (iii) Swiss Reinsurance Company Ltd. (takip eden reasürör) ile ayrı ayrı olmak üzere toplam üç adet bireysel ve grup ferdi kaza sigortaları eksedan reasürans sözleşmesi akdetmiştir. Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft ve Scor Global Life SE, Paris, Zürih şubesi ile imzalanan reasürans sözleşmeleri 1 Şubat 2008 tarihinden itibaren yürürlükte olup, Swiss Reinsurance Company Ltd. ile imzalanan reasürans sözleşmesi 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüktedir. Üç aylık ihbar süresine tabi olmak üzere 31 Aralık tarihi itibariyle, ilgili reasürans sözleşmeleri feshedilebilir.

İlgili reasürans sözleşmeleri, kaza sonucu vefat, kaza sonucu maluliyet, kaza sonucu tedavi, kaza veya hastalık sonucu gündelik hastane teminatı ve toplu taşıtta kaza sonucu vefat dâhil olmak üzere bireysel ve grup ferdi kaza branşını kapsamaktadır.

5. BNP Paribas Cardif Hayat Sigorta A.Ş. ile İşbirliği Sözleşmesi

11 Kasım 2009 tarihinde, Şirket, BNP Paribas Cardif Hayat Sigorta A.Ş. ile bölüşmeli kotpar reasürans ortaklığı çerçevesinde kotpar sözleşmesi ("**İşbirliği Sözleşmesi**") imzalamıştır. İşbirliği Sözleşmesi uyarınca, Şirket, özellikli poliçeler ile birlikte satışı gerçekleştirilen istem dışı işsizlik ek teminatına ait risklerin %100'ünü BNP Paribas Cardif Sigorta A.Ş.'ye devretmiştir.

İşbirliği Sözleşmesi, ilk işsizlik ek teminatının satıldığı 23 Kasım 2009 tarihinde yürürlüğe girmiştir. İşbirliği Sözleşmesi ilk olarak üç yıl süreyle yürürlüğe girmiş olup, üç yıllık sürenin sona ermesinden üç ay önce taraflardan birinin yazılı fesih bildirimi olmaz ise kendiliğinden üç yıllık süre için yenilenecektir. AvivaSA veya BNP Paribas Cardif Hayat Sigorta A.Ş. sözleşmeyi feshetmediğinden dolayı İşbirliği Sözleşmesi işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlüktedir.

Varlık Yönetimi için Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi

12 Kasım 2008 tarihinde, AvivaSA ile Ak Portföy arasında AvivaSA'nın sahip olduğu kendi finansal varlık portföyünün yönetimi için belirsiz süreli standart bir portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi akdedilmiştir. Bu portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi (i) sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin ihlali ve söz konusu ihlalin uygun süre içerisinde giderilmemesi, (ii) herhangi bir tarafın tasfiye, iflas veya aciz halinin ortaya

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

çıkması; (iii) portföy yöneticisi konusunda taraflar arasında uyuşmazlık olması gibi çeşitli durumlarda her bir tarafça derhal feshedilebilir.

Bireysel Emeklilik Fonlarının Yönetimi için Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi

Ak Portföy

8 Haziran 2007 tarihinde, Ak Portföy ile AvivaSA arasında, bireysel emeklilik fonlarının yönetilmesi amacıyla standart bir portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi (2007 tarihli Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi) akdedilmiştir. 2007 tarihli Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi uyarınca, Ak Portföy, Şirket tarafından kurulacak bireysel emeklilik fonlarının yöneticisi olarak atanmıştır. Her bir taraf diğer tarafa yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla (i) sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin ihlal edilmesi ve söz konusu ihlalin uygun süre içerisinde giderilmemesi; (ii) portföy yönetim sözleşmesinin sona ermesi; (iii) Akbank'ın Ak Portföy üzerindeki kontrolünün sona ermesi; ve (iv) fon yöneticisinin ilgili mevzuat gereği veya SPK tarafından değiştirilmesinin talep edilmesi gibi çeşitli durumlarda 2007 Tarihli Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi derhal feshedilebilir. Söz konusu fesih halleri dışında, 2007 Tarihli Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi, Akbank Acentelik Sözleşmesi süresi boyunca herhangi bir tarafça feshedilemez. Akbank Acentelik Sözleşmesi herhangi bir nedenle sona erdirilir ise, 2007 Tarihli Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi de herhangi bir tarafça, Akbank Acentelik Sözleşmesi'nin sona erme tarihinden sonra, 3 ay önce yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla feshedilebilir.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, Şirket Ak Portföy ile 23 adet belirsiz süreli fon yönetim sözleşmesi akdetmiştir. Söz konusu fon yönetim sözleşmeleri, her bir tarafın, diğer tarafa noter kanalıyla veya iadeli taahhütlü posta yoluyla yazılı bildirimde bulunması şartıyla, (i) herhangi bir tarafın tasfiyesi, iflası veya aciz halinde; (ii) sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin ihlal edilmesi ve söz konusu ihlalin uygun süre içerisinde giderilmemesi ve (iii) fon yöneticisinin ilgili mevzuat gereği veya SPK tarafından değiştirilmesinin talep edilmesi gibi durumlarda derhal feshedilebilir. Birkaç fon yönetim sözleşmesinde Akbank'ın Ak Portföy nezdindeki kontrolünün sona ermesi veya 2007 Tarihli Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesi'nin feshedilmesi, fesih halleri arasında sayılmaktadır. Ayrıca, Şirket'in, fon yöneticisinin (i) özenli ve basiretli davranmaması; (ii) portföy yönetim prensiplerine aykırı davranması veya (iii) finansal durumunun bozulması halinde fon yönetim sözleşmelerini tek taraflı olarak feshetme hakkı mevcuttur.

Ak Portföy ile imzalanan fon yönetim sözleşmelerine ilişkin ilave bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

Ata Portföy

1 Aralık 2011 tarihinde, Şirket, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun yönetimi çerçevesinde Ata Portföy Yönetimi A.Ş. ile belirsiz süreli bir fon yönetimi sözleşmesi imzalamıştır. İlgili sözleşme, (i) herhangi bir tarafın tasfiyesi, iflası veya aczi halinde; (ii) sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin ihlal edilmesi ve söz konusu ihlalin uygun süre içerisinde giderilmemesi; (iii) fon yöneticisinin ilgili mevzuat gereği veya SPK tarafından değiştirilmesinin talep edilmesi gibi çeşitli durumlarda, noter kanalıyla veya iadeli taahhütlü posta yolu ile önceden yazılı bildirimde bulunulması kaydıyla derhal sona erdirilebilir.

Destek Hizmeti Çerçeve Sözleşmesi

10 Mart 2008 tarihinde AvivaSA ile Akbank arasında AvivaSA tarafından kurulmuş veya kurulacak olan bireysel emeklilik yatırım fonlarına Akbank tarafından destek hizmetleri verilmesi için belirsiz süreli destek hizmeti çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca taraflardan herhangi birinin, diğer tarafa bir ay önce yazılı bildirimde bulunmak suretiyle, sözleşmeyi sona erdirme hakkı bulunmaktadır.

Grup Emeklilik Sözleşmeleri

İki tür grup emeklilik sözleşmesi bulunmaktadır. Grup emeklilik sözleşmesi türlerinden ilki (i) işveren grup emeklilik sözleşmesi; ve (ii) gruba bağlı bireysel emeklilik sözleşmesinden (çalışan katkılı grup emeklilik

31 Ekim 2014
AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
AVIVA GAYRİMENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

planı) oluşmaktadır. İkinci tür grup emeklilik sözleşmesi ise 2008 yılı öncesinde düzenlenmiş sözleşmelerdir. İlk tür ile ikinci tür grup emeklilik sözleşmeleri arasındaki fark ise, 2008 yılında yapılan mevzuat değişikliği öncesinde, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik uyarınca ayrı ayrı işveren grup emeklilik sözleşmesi veya gruba bağlı bireysel emeklilik sözleşmesi yapılması yerine tek bir tür grup emeklilik sözleşmesi yapılmasının öngörülmesidir. 2008 yılından sonra ilk tür grup emeklilik sözleşmeleri altında sayılan ayrı sözleşme türleri getirilmiştir.

Her iki tür grup emeklilik sözleşmesinde de işveren, sponsor kuruluş olarak, grup emeklilik planına katılan çalışanları adına katkı payı ödemekte ve katılan çalışanlar da ilgili grup emeklilik sözleşmesi türüne göre katkı payı ödemektedirler.

Bu sözleşmeler başlıca (i) işveren ve çalışan tarafından yatırılacak minimum katkı paylarını, (ii) sistem giriş bedelini ve (iii) yönetim ücretini içermektedir. AvivaSA tarafından grup emeklilik sözleşmeleri kapsamında herhangi bir sistem giriş bedeli tahsil edilmemektedir ve yönetim ücreti oranı %0 olarak uygulanmaktadır. Grup emeklilik sözleşmelerinin geçerlilik süreleri bulunmamaktadır.

İlişkili taraflarla imzalanan grup emeklilik sözleşmelerine ilişkin ilave bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

Grup Sağlık Sigortası Sözleşmesi

AvivaSA çalışanları ve çalışanlarının aile fertleri için grup sağlık sigortası hizmetleri piyasa koşullarına uygun olarak Aksigorta tarafından sağlanmaktadır. Aksigorta ile imzalanan grup sağlık sigortası sözleşmelerine ilişkin ilave bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

Diğer Sigorta Sözleşmeleri

Grup sağlık sigortası sözleşmesi dışında AvivaSA, Aksigorta'dan işveren mali sorumluluk sigortası, makina kırılması sigortası, elektronik cihaz sigortası, yönetici sorumluluk sigortası ve üçüncü şahıs mali sorumluluk sigortası, işyeri paket ve para güvence paket sigortası hizmetleri almaktadır.

İlişkili taraflarla imzalanan diğer sigorta sözleşmelerine ilişkin ilave bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

31 Ekim 2014

Grup Hayat ve Ferdi Kaza Sigorta

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, AvivaSA ile 27 adet ilişkili taraf şirket arasında imzalanmış olan grup hayat ve ferdi kaza sigorta poliçesi bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla imzalanan grup hayat ve ferdi kaza sigortası poliçelerine ilişkin bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

Bilgi Teknolojileri ile ilgili Sözleşmeler

Bimsa Uluslararası, İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş. ile Bilgi Teknolojileri Hizmetleri ve Dış Kaynak Kullanımına İlişkin Düzenlemeler

AvivaSA ile BimSA arasında 17 Temmuz 2014 tarihinde Müzakereleri Devam Eden Bilgi Teknolojileri Hizmeleri ve Dış Kaynak Kullanım Sözleşmesi'nin İmzalanmasına Kadar Geçerli Olmak Üzere BimSA Tarafından Hizmetin Verilmeye Başlaması Nedeni İle Hazırlanmış Olan İyi Niyet Protokolü (BimSA İyiniyet Protokolü) imzalanmıştır. BimSA İyi Niyet Protokolü tahtında, AvivaSA tarafından Bimsa'dan 21 Temmuz 2014 tarihinden itibaren beş yıl süreyle devam etmek üzere (i) veri merkezleri; (ii) geniş alan veri iletişim altyapısı; (iii) veri merkezlerinin ve network altyapısının yönetimi; (iv) uç-kullanıcı bilgi teknolojileri; ve (v) olağanüstü durum merkezine ilişkin hizmetler alınmaktadır. BimSA İyiniyet Protokolü, işbu İzahname tarihi itibarıyla AvivaSA ile Bimsa arasında müzakereleri devam bilgi teknolojileri hizmetleri

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ve dış kaynak kullanım sözleşmesi'ne (BimSA BT Sözleşmesi) ilişkin olarak mutabakata varılan konuları düzenlemekte olup, BimSA BT Sözleşmesi'nin imzalanması ile bu sözleşmenin eklerinden biri olacaktır. BimSA BT Sözleşmesi ile BimSA İyiniyet Protokolü arasında bir çelişki olması halinde, BimSA BT Sözleşmesi'nin hükümleri geçerli olacaktır. AvivaSA tarafından BimSA BT Sözleşmesi'nin isteğe bağlı olarak sona erdirilmesi veya feshedilmesi durumunda, fesih tarihinde AvivaSA tarafından ödenmesi gereken fesih bedeli, o tarihte kalan amortisman ve sona erdirme nedeniyle Bimsa'nın katlanması gereken diğer maliyetlerin toplamı üzerine, 500.000 TL'yi geçmeyecek şekilde BimSA BT Sözleşmesi'nin kalan tutarının %5'i eklenerek karşılıklı mutabakat ile hesaplanacaktır.

Ayrıca, 24 Haziran 2013 tarihinde, Bimsa tarafından AvivaSA'ya hizmet alım teklif aşaması gizlilik taahhütnamesi imzalanarak verilmiştir. İşbu gizlilik taahhütnamesi tahtında bilgi teknolojileri yönetimi veri merkezi ve olağanüstü durum merkezi dış kaynak kullanım projesi ihalesi ve AvivaSA ile ilgili olarak BimSA'ya ifşa edilecek telefon, telekonferans, her türlü elektronik yollarla yapılan dosya, bilgi, belge paylaşımı ve/veya benzeri yollarla paylaşılmış ve/veya paylaşılacak yazılı, sözlü ve elektronik ortamda, kamuya açıklanması ve üçüncü kişilerle paylaşılması istenmeyen her türlü gizli bilgi ve belgelerin gizli tutulacağı taahhüt edilmiştir.

Diğer Bilgi Teknolojileri ile İlgili Sözleşmeler

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, farklı üçüncü taraf hizmet sağlayıcıları ile (i) yazılım ve lisans bakım hizmetleri; (ii) çağrı merkezi bakım hizmetleri; (iii) yeni sunucu kurulumuna ilişkin hizmetler ve (iv) sigortacılık yazılımları için satın alım, lisanslama, entegrasyon, adaptasyon ve bakım hizmetleri hakkında sözleşmeler de dâhil olmak üzere bilgi teknolojileri ile ilgili hizmet sözleşmeleri imzalanmıştır.

Kredi Sözleşmeleri

AvivaSA ile Akbank arasında, 28 Ağustos 2012 tarihinde imzalanmış olan 15.350.000 TL limitli bir genel kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla, ilgili kredi sözleşmesi kapsamında SGK ödemeleri için 1,6 milyon TL kredi kullanmış ve vade tarihinde Akbank'a geri ödemiştir. İlgili kredi, Genel Kredi Sözleşmesinin 5.21 bölümü "Vergi, SGK, Fatura vb. Ödemeleri İçin Kullandırılan Krediler" bölümüne istinaden kullanılmıştır. Söz konusu kredi, vadesinde ödenmesi halinde herhangi bir faiz içermemektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla AvivaSA'nın taraf olduğu başka herhangi bir finansman sözleşmesi veya kredi sözleşmesi mevcut değildir.

31 Ekim 2014

Bankacılık Hizmeti Sözleşmeleri

AvivaSA, teminat mektubu tanzimi gibi çeşitli finansal hizmetler kapsamında ve varlıklarının repo işlemleri gibi işlemler vasıtasıyla yönetimi için Akbank'tan piyasa koşullarına uygun olarak bankacılık hizmetleri temin etmektedir.

Kira Sözleşmeleri

AvivaSA Türkiye sınırları dâhilinde herhangi bir gayrimenkule sahip değildir. AvivaSA, işbu İzahname tarihi itibarıyla, genel müdürlük binası ile hayat sigortası ve bireysel emeklilik faaliyetlerinin yürütüldüğü şubeleri için yaklaşık 31 adet kira sözleşmesi imzalamıştır.

AvivaSA 16 Eylül 2004 tarihinde Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No. 12 Ümraniye/İstanbul adresindeki genel müdürlük binası için bir gerçek kişi ile kira sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmenin süresi 1 Aralık 2005'ten başlayarak 10 yıldır.

Ayrıca, AvivaSA şubelerinin ve irtibat bürolarının faaliyetleri için ilişkili taraf şirketler ile kira sözleşmeleri imzalamıştır. İlişkili taraflarla imzalanan kira sözleşmelerine ilişkin bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Fikri Mülkiyet Hakları Sözleşmesi

AvivaSA, 30 Ekim 2007 tarihinde, Sabancı Holding ve Aviva ile "AvivaSA" isminin kullanımına ilişkin olarak iki ayrı marka lisans sözleşmesi imzalamıştır. Birinci marka lisans sözleşmesi, lisans veren Sabancı Holding ve lisans sahibi Ak Emeklilik ile "SA" kelimesinin ve logosunun kullanımına ilişkin olarak imzalanmıştır. İkinci marka lisans sözleşmesi lisans verenler Aviva ve Grey Panthers Limited ve lisans sahibi Ak Emeklilik ile "Aviva" kelimesinin ve logosunun kullanımına ilişkin olarak imzalanmıştır.

Her iki marka lisans sözleşmesi tahtında AvivaSA (birleşmeden önceki unvanı ile Ak Emeklilik), lisans alan olarak hareket etmekle birlikte, söz konusu sözleşmelerin feshedilmesine kadar, "Aviva" ve "SA" kelimelerinin ve logolarının AvivaSA'nın ticaret unvanının bir parçası olarak kullanımına izin verilmiştir.

Söz konusu marka lisans sözleşmeleri kapsamında lisans verenler, (i) Aksigorta'nın ve/veya Aviva International Holdings Limited'in lisans alanın özsermayesinde %35'ten daha az hisseye sahip olması durumunda, (ii) lisans alanın marka lisans sözleşmeleri tahtındaki koşul ve şartlardan herhangi birini esaslı olarak ihlal etmesi ve temerrüt tebligatını almasını müteakip otuz (30) gün içinde söz konusu ihlali düzeltmemesi ya da ihlalin düzeltilmesinin mümkün olmaması halinde, temerrüt tebligatının alınması üzerine veya (iii) Aviva International Holdings Limited, Aksigorta ve AvivaSA arasında 8 Haziran 2007 tarihinde imzalanan hissedarlar sözleşmesinin feshi halinde, marka lisans sözleşmelerini feshedebilirler. Yukarıda (i) maddesi altında yer alan hisse oranı hesaplanırken, Aksigorta ve/veya Aviva International Holdings Limited iştiraklerinin de elinde bulundurduğu hisseler dikkate alınacaktır. Bu nedenle, AvivaSA nezdinde Aksigorta ve Aviva International Holdings Limited'in elinde tuttuğu hisselerin kendi iştiraklerine devredilmesi marka lisans sözleşmelerinin feshi anlamına gelmeyecektir.

Diğer Hizmet Sözleşmeleri ve İşlemleri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla; AvivaSA ile ilişkili taraflar arasında imzalanan diğer hizmet sözleşmelerine ve yapılan işlemlere ilişkin bilgi İzahname'nin 20. Bölümünde (İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler) yer almaktadır.

31 Ekim 2014

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler doğrultusunda hazırlanan, 30 Haziran 2014 itibarıyla sona eren 6 aylık dönem ve 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte veya www.kap.gov.tr' de yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççının 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üye şirketidir) olup sorumlu ortak baş denetçi bütün dönemler için Müjde Şehsuvaroğlu'dur.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluş Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Ernst&Young Global Limited üye şirketidir) olup sorumlu ortak baş denetçi 31 Aralık 2012 dönemi için Seda Hacıoğlu, 31 Aralık 2011 dönemi için ise Şeyda Oltulu'dur.

Şirket 2013 yılından itibaren, Sabancı Holding'in finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile çalışmak üzere, daha önceki yıllarda finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu Güney

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yerine DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi bağımsız denetim kuruluşu olarak görevlendirmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. adına Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarını denetleyen sorumlu ortak baş denetçi Şeyda Oltulu'nun 2012 yılı içerisinde görevinden ayrılması sebebiyle, 31 Aralık 2012 tarihli finansal tabloları denetleyen sorumlu ortak baş denetçi Seda Hacıoğlu olarak değişmiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kâr dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

AvivaSA esas sözleşmesinin 33. maddesi çerçevesinde, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

31 Ekim 2014

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü

c) Net dönem kârından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmını Genel Kurul tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe

d) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519uncu maddesinin 2nci fıkrasının (c) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Şirket'in esas sözleşmesinin hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Sabancı Holding ve Aviva Europe SE arasındaki 23 Ekim 2014 tarihinde imzalanan ve (i) işbu İzahname'nin 8.1 numaralı bölümünde açıklanan fesih nedenleri gerçekleşmediği ve (ii) Sabancı Holding'in veya Aviva Europe SE'den herhangi birinin sahip olduğu tüm Şirket Payları'nın, grup içi yapılan devirler hariç olmak üzere, devredilmesi durumu gerçekleşmediği sürece yürürlükte kalacak olan Tadil Edilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, ilgili mevzuat uyarınca kanuni yedek akçelerin ayrılması üzerine, ana pay sahipleri olan Sabancı Holding ve Aviva Europe SE, aksini kararlaştırmadıkça, Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen muhasebe standartlarına uygun olarak hesaplanan her mali yıla ilişkin, Şirket'in kâr dağıtımına ilişkin yapılacak genel kurul toplantısında belirlenecek Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca bakiye dağıtılabilir karın %50'sini dağıtma amacında mutabık kalmışlardır. Şirket, aktif bir kâr payı politikası izlemeyi planlamakta olup, her yıla ilişkin kâr payını belirlemeden önce, finansal durumunu, orta ve uzun vadeli stratejik planları ile sektörel, ulusal ve global ekonomik koşulları da içeren bir dizi etkeni göz önünde bulunduracaktır.

Dağıtılabilir kâr Şirket esas sözleşmesi ve Türkiye muhasebe standartlarına uygun olarak Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârından varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi ile hesaplanmaktadır. Genel kanuni yedek akçe dağıtılabilir karın %5'i olarak hesaplanmakta olup, birinci temettü miktarının hesaplanmasında varsa yıl içinde yapılan bağış tutarı kalan kâr miktarına eklenir (Bkz. Bölüm 7.2.1 "AvivaSA'nın Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi").

Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili genel mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarında asgari olarak (i) kâr payı dağıtılıp dağıtılmayacağı, dağıtılacak ise ortaklar ve kâra katılan diğer kişiler için belirlenen kâr payı dağıtım oranı, (ii) kâr payının ödenme şekli, (iii) kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, kâr payının ödenme zamanı; ve (iv) kâr payı avansı dağıtılıp dağıtılmayacağı, dağıtılacak ise buna ilişkin esasların bulunması gerekir. Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu olmayan hükümleri uyarınca kâr dağıtım politikası, pay sahiplerinin ortaklığın gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkân verecek açıklıkta asgari bilgileri içerir.

Kâr Dağıtımı

Son 3 yılın (2013, 2012 ve 2011) karına ilişkin sırasıyla 26,1 milyon TL, 33,6 milyon TL ve 22,9 milyon TL kâr payı nakden pay sahiplerine ödenmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

AvivaSA'nın sigortacılık ve bireysel emeklilik faaliyetleri ile iş hukukuna ilişkin son 12 ayda taraf olduğu veya ilk derece mahkemesinde sonuçlanan, işleyen ve işleyebilecek faiz tutarları hariç olarak asıl alacak tutarı 200.000 TL'nin üzerinde olan önemli davaları ve takipleri ile ilgili bilgi aşağıdaki tabloda verilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

Aşağıda yer alan tabloda belirtilenler dışında AvivaSA'nın finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etki yaratabilecek faaliyetlerine ilişkin dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi bulunmamaktadır.

İhraççı Aleyhine Açılmış Önemli Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Zeki Yılmaz Leman Yılmaz	AvivaSA	Antalya 2. Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/269 E. - Ağustos 2014	Tazminat Ödeme Talebi	209,686-TL	Ön inceleme aşamasındadır.
Mustafa Fatih Alpdoğan	AvivaSA	Gaziantep 2. Asliye Ticaret Mah. 2013/296 E.	Tazminat Talebi	Dava bedeli: 200.000-TL Poliçe Bedeli: 800.000-TL	Dosya bilirkişidedir.
Şinasi Demirel	AvivaSA Gülsen Coşkun	İstanbul Anadolu 2. Asliye Ticaret 2013/242 E.	Hatalı fon değişikliği iddiası kapsamında alacak davası	Belirsiz alacak davası olarak açılmıştır. Fazlaya ilişkin haklar saklı tutulmuştur. Dava dilekçesinde harca esas değer 200.000-TL olarak belirtilmiştir.	Dilekçeler safhası sona ermiş olup bilirkişi incelemesine hazırlık aşamasındadır. Duruşma 20 Kasım 2014'tedir.
Gizem Kara (Sezin)	AvivaSA Sercan Güler Hedef Araç Kiralama A.Ş. Anadolu Sigorta A.Ş. Mapfre Genel Sigorta A.Ş.	Ankara 17. İş Mahkemesi 2010/573 E.	Davacı, AvivaSA'ya bağlı çalıştığı 2008 yılında; davalılardan Hedef'in maliki Sercan Güler'in sürücüsü olduğu araçla iş görüşmesi yapmak üzere giderken meydana gelen kazada ağır yaralanması sonucu yaşadığı %67 oranındaki maluliyeti neticesinde talep ettiği maddi ve manevi tazminat talebine ilişkindir.	841.450,45-TL maddi tazminat ile 90.000-Tl manevi teminatın toplamının yasal faizi 14 Ekim 2014 tarihinde ilk derece mahkemesi tarafından karar bağlanmıştır	Temyiz aşamasındadır.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket aleyhine açılmış olan davalar çoğunlukla, müşteri şikâyetleri, tazminat talepleri, eski çalışanların ileri sürdüğü işe iade ve buna bağlı tazminat talepleri ile sözleşme feshine ilişkin olarak alacak veya tazminat

taleplerini kapsamaktadır. Ceza davaları, finansal danışmanlar tarafından yapılan fiil ve eylemlere ilişkin hem Şirket hem de müşteri tarafından yapılan suç duyuruları neticesinde açılmıştır.

Şirket aleyhine açılmış olan davalar ile talep edilen toplam tutar 16.895.754 TL'dir. Ayrıca, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla sigortacılık faaliyetlerine ilişkin ayrılan muallak karşılıklarının içerisinde, sigortacılık davalarına konu olan 9.936.390 TL tutarında dava karşılık tutarı bulunmaktadır. Şirket, iş hukukuna ilişkin dava ve takiplere dair risk tutarlarını aylık mali tablolarına karşılık yoluyla yansıtmaktadır. Şirket'in taraf olduğu önemli iş hukukuna ilişkin davalar ve takipler ile ilgili bilgi yukarıda sunulmuş olup, yukarıda belirtilen Ankara 17. İş Mahkemesinde görülen 2010/573 Esas numaralı davanın risk tutarı Eylül sonu itibarıyla 1.240.759 TL'dir.

İhraççı Tarafından Açılmış Önemli Davalar ve Yapılan Takipler

AvivaSA'nın finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etki yaratabilecek AvivaSA tarafından açılmış dava ve yapılan takip bulunmamaktadır.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDILECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Ek Satış Hariç:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	611.943.600	17,10	0,01	6.119.436	17,10
					TOPLAM	**6.119.436**	**17,10**

Ek Satış:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	91.791.200	2,57	0,01	917.912	2,57
					TOPLAM	**917.912**	**2,57**

Ek Satış Dâhil:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	703.734.800	19,67	0,01	7.037.348	19,67
					TOPLAM	**7.037.348**	**19,67**

İç kaynaklardan sermaye artırımı yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.1): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği Seri - No VII-128.1): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1, TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide

31 Ekim 201
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

31 Ekim 2014

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak Kazanılan Tarih: Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. AvivaSA'nın Mart 2014'te yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 2013 yılı kârının beher hisse başına 0,0073 TL kâr payı olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.

b) Zamanaşımı: Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1 uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

AvivaSA'nın 15 Temmuz 2014 tarih ve 2014/35 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde:

- Ortaklarına ait mevcut payların bir kısmının halka arzına,

- Anılan Kanun'un 18'nci maddesi hükmü çerçevesinde kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve kayıtlı sermaye tavanının 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) olarak belirlenmesine ve

- Kayıtlı sermaye sistemine geçiş amaçlı Şirket esas sözleşmesinde gerekli değişikliklerin yapılmasına karar verilmiştir.

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Ağustos 2014 tarih ve 26/860 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket pay sahiplerinden Sabancı Holding, 4 Eylül 2014 tarihli ve 1639 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile AvivaSA sermayesinde sahip olduğu beheri 1 kuruş nominal değerli ve toplam 3.059.718 TL nominal değerli 305.971.800 adet payının mevcut payların halka arzı yolu ile satılmasına; ve beheri 1 kuruş nominal değerli toplam 458.956 TL nominal değerli 45.895.600 adet payının, tamamen veya kısmen, halka arz kapsamında ek satış çerçevesinde satılmasına karar vermiştir.

Şirket pay sahiplerinden Aviva Europe SE, 12 Ağustos 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Avivasa'nın sermayesinde sahip olduğu beheri 1 Kuruş nominal değere sahip, toplam 3.518.674 TL nominal değerli, 351.867.400 adet payının (Aviva Europe SE, Sabancı Holding ve Ak Yatırım arasında imzalanan 24.10.2014 tarihli Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi uyarınca, ek satışa konu paylar dahil) halka arz edilebileceğine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

31 Ekim 2014

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın başlaması öncesinde Kurul hariç, BİST'in ve diğer ilgili kamu kuruluşlarının uygun görüşünün alınması gerekmektedir. BİST ve diğer ilgili kamu kuruluşlarının görüşlerine işbu İzahname'nin I ve II nolu bölümlerinde yer verilmiştir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

ATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Halka arz edilen payların nominal değeri 6.119.436 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı yaklaşık %17,10'dur. Ek satış hakkının kullanılması durumunda söz konusu tutar ve oran sırasıyla 7.037.348 TL ve yaklaşık %19,67 olacaktır.

Ek satış dâhil halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Birim Nominal Değer (TL)*	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)**
-	Nama	0,01	703.734.800	7.037.348	%19,67

** Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre Şirket paylarının nominal değeri 0,01 TL olup, ilgili mevzuat uyarınca BİST'te asgari işlem birimi 1 TL (1 lot) olduğu için, Şirket'in 0,01 TL nominal değerli 100 adet payı 1 TL nominal değere ve 1 lota denk gelmektedir.*
***Ek satış dahil orandır.*

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

31 Ekim 2014

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Ak Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

AvivaSA paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

b) Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar:

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri;
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar,
- Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.

c) Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan dışarıda yerleşik olan yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, varlık yönetimi şirketleri, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Ak Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yatırımcılar, talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1 no'lu maddede belirtilen fiyat aralığının tavanı olarak belirtilen tavan fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların bildirecekleri hesaplara herhangi bir indirim uygulanmaksızın peşin olarak nakden ve/veya hesaben, kıymet blokesi, döviz blokesi veya vadeli mevduat blokesi yöntemiyle ödeyeceklerdir.

31 Ekim 2016

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için, fiyat aralığı içinde farklı fiyatlardan farklı talep adetleri şeklinde talep toplanacaktır. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar 41,00 TL – 49,00 TL fiyat aralığında kalmak ve 2,00 TL fiyat adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı fiyat seviyesinden (41,00 - 43,00 - 45,00 - 47,00 - 49,00 TL seviyeleri) farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle istedikleri fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini konsorsiyum lideri Ak Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Ak Yatırım'a iletebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Ek'inde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için, tavan fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir.

- Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için, farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit ve üzerinde en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsurat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara birer lot pay verilecek, daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak AvivaSA tarafından karar verilecektir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak AvivaSA tarafından karar verilecektir.

Ek satış hakkının kullanılması durumunda, söz konusu paylar halka arz miktarına dahil edilir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay bedeli tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında AvivaSA'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Ak Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek AvivaSA'ya verecektir. AvivaSA, dağıtım listelerini en geç 3 Ekim 2014 kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Ak Yatırım'a bildirecektir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin AvivaSA tarafından onaylanarak, dağıtım sonuçlarının Ak Yatırım tarafından kendilerine teslim edilmesini takip eden iş günü içerisinde, konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

A- Nakden Ödeme:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri işbu İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen fiyat aralığının tavanından nakden ve/veya hesaben yatıracaklardır.

Halka arz hesabı olarak Akbank T.A.Ş. 4. Levent şubesinde açılmış olan TR97 0004 6012 3388 8000 0313 19 IBAN numaralı hesap kullanılacaktır. Hesap sahibi Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

B- Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Likit Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, Devlet İç Borçlanma Senetleri ("DİBS"), Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler), Özel Sektör Borçlanma Aracı ("ÖSBA") (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem

Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir), İhbarlı Fon, Pay (BİST - 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir), A Tipi Fon teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Likit Fon Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %97

B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %97

TL DİBS Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %95

Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli DİBS Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %90

Eurobond Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %90

Özel Sektör Borçlanma Aracı Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %50

İhbarlı Fon Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %75

Pay Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %75

A Tipi Fon Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %75

31 Ekim 201

Blokaj işleminde;

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.
- B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu'nda fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.
- DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve dövize endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.
- Eurobond'larda Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.
- Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.
- İhbarlı fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.
- Pay'larda BiST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.
- A Tipi Fon'da fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında;

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.
- B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu'nda fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve dövize endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.
- Eurobond'larda Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı dikkate alınacaktır.
- Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı dikkate alınacaktır.
- İhbarlı fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.
- Pay'larda BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı dikkate alınacaktır.
- A Tipi Fon'da fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan Likit Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, TL DİBS ve Döviz Cinsinden Dövize endeksli DİBS'ler, Eurobond, Özel Sektör Borçlanma Aracı, İhbarlı Fon, Pay ve A Tipi Fon aynı anda teminata alınabilecektir.

31 Ekim 2011

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde bulunan başvuru yerleri bölümünde ayrıca belirtilmektedir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya Likit Fonları ve/veya B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları ve/veya İhbarlı Fon ve/veya Pay'lar ve/veya A Tipi Fon res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla Likit Fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Dövize endeksli DİBS'ler ve Eurobond teminat olarak kullanılmayacaktır.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, aracı kuruluşça halka arzdan doğan alacağın tahsili için vadesiz hesabı kontrol edilip bakiye tahsil edilecek; tahsilatın bu şekilde tamamlanmaması durumunda, bloke edilen DİBS'ler ve/veya Eurobond ve/veya B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu ve/veya Likit Fonlar ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları ve/veya Pay'lar ve/veya İhbarlı Fon ve/veya A Tipi Fon bozdurularak ödenecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

C- Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan dövizleri (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini) teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işleminde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde bulunan başvuru yerleri bölümünde ayrıca belirtilmektedir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kurundan bozdurularak ödenecektir.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, aracı kuruluşça halka arzdan doğan alacağın tahsili için vadesiz hesabı kontrol edilip bakiye tahsil edilecek; tahsilatın bu şekilde tamamlanmaması durumunda, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru kullanılacaktır.

D- Vadeli Mevduat Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar TL veya döviz (Avro ve ABD Doları) cinsinden vadeli mevduatlarını teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

TL Vadeli Mevduat Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %97

Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat Blokajı
Ödenmesi gereken bedel / %90

Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru dikkate alınacaktır.

Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısım bozulacaktır.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde bulunan başvuru yerleri bölümünde ayrıca belirtilmektedir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen vadeli mevduatları bozularak ödenecektir.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde,

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

aracı kuruluşça halka arzdan doğan alacağın tahsili için vadesiz hesabı kontrol edilip bakiye tahsil edilecek; tahsilatın bu şekilde tamamlanmaması durumunda, bloke edilen vadeli mevduat bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan vadeli mevduat üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Kıymetlerini teminata vererek talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep formunu imzaladıkları anda taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetleri; hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın resen paraya çevirerek, almayı hak kazandıkları pay bedellerini res'en tahsil etmek konusunda talepte bulundukları aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

31 Ekim 2014

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için, fiyat aralığı içinde farklı fiyatlardan farklı talep adetleri şeklinde talep toplanacaktır. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar 41,00 TL – 49,00 TL fiyat aralığında kalmak ve 2,00 TL fiyat adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı fiyat seviyesinden (41,00 - 43,00 - 45,00 - 47,00 - 49,00 TL seviyeleri) farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Talebi giren aracı kurum talepte bulunan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar talepte bulundukları konsorsiyum üyesine ödeyeceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma aittir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Ak Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle istedikleri fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini konsorsiyum lideri Ak Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Ak Yatırım'a iletebilirler.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

c) Başvuru yerleri:

AvivaSA paylarının halka arzına Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Ak Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center 4. Levent İstanbul
Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89
Akbank T.A.Ş. tüm şubeleri, www.akbank.com adresi ve 444 25 25 no'lu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 34398 Maslak İstanbul
Tel: (0212) 371 18 00, Faks: (0212) 371 18 01
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. İzmir Şubesi ve A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. Ankara, İzmir ve Suadiye irtibat büroları, www.a1capital.com.tr adresi

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem Sokak No: 29 34394 Esentepe İstanbul
Tel: (0212) 216 26 61, Faks: (0212) 266 05 43
Acar Menkul Değerler A.Ş. İzmir Şubesi

31 Ekim 2014

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.
Cumhuriyet Cad. No:32 Elmadağ Han Kat:2-3 Elmadağ İstanbul
Tel: (0212) 315 58 00, Faks: (0212) 231 95 44
Alternatif Yatırım A.Ş. Bursa Acentesi ve Alternatifbank A.Ş. tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş. Merkez, Etiler, Erenköy ve Antalya Şubeleri ve www.ayatirim.com.tr adresi ve (0212) 444 00 54 no'lu telefon

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Merkez Mah. Birahane Sok. No:26 Bomonti Şişli İstanbul
Tel: (0212) 368 77 00, Faks: (0212) 233 33 18
Anadolubank A.Ş. tüm şubeleri, www.anadolubank.com.tr ve www.webborsam.com.tr adresleri

ATA ONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emirhan Cad No: 109 Balmumcu 34349 İstanbul
Tel: (0212) 310 60 60, Faks: (0212) 310 63 63
www.ataonline.com.tr adresi

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emirhan Cad No: 109 Atakule Kat:12 A Blok Balmumcu İstanbul
Tel: (0212) 310 62 00, Faks: (0212) 310 62 10
T-Bank şubeleri ve Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Merkez Şube ve Bostancı İrtibat Bürosu, www.atayatirim.com.tr adresi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mahallesi A1 Zambak Sokak Varyap Meridyen Sitesi A Blok Kat:16 Batı Ataşehir İstanbul
Tel: (0212) 396 11 00, Faks: (0212) 396 11 11

İstanbul Genel Müdürlük ve Ankara, İzmir, Kapalıçarşı, Levent, Caddebostan İrtibat Büroları

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Cad. Kanarya Sk. No:25 Kat:4 Yenisahra Ataşehir İstanbul
Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98-99
Bizim Menkul Değerler A.Ş. Merkez Şube ve www.bmd.com.tr adresi ve 444 12 63 no'lu telefon

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Apa Giz Plaza No:191 K:8-9-10 Levent Şişli İstanbul
Tel: (0212) 317 27 27, Faks: (0212) 317 27 26
Burgan Bank A.Ş. tüm şubeleri ve www.burgantrade.com adresi

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:17 Kat:6 Teşvikiye İstanbul
Tel: (0212) 310 08 00, Faks: (0212) 236 65 67-68-69
www.deltamenkul.com.tr adresi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. N:106 K:16 34394 Esentepe İstanbul
Tel: (0212) 336 40 00, Faks: (0212) 336 30 70
DenizBank A.Ş. tüm şubeleri, www.denizbank.com adresi ve 444 0 800 no'lu telefon

ECZACIBAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:209 Tekfen Tower Kat:6 34394 Levent İstanbul
Tel: (0212) 319 59 99, Faks: (0212) 319 59 00
İstanbul Merkez, Ankara, İzmir, Bursa, Antalya şubeleri ve www.netyatirim24.com.tr adresi

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ebedi Sok. No.14 Küçükbakkalköy 34750 Ataşehir İstanbul
Tel: (0216) 577 42 42, Faks: (0216) 577 81 31
Merkez, Adana, İzmir, Mersin, İskenderun, Malatya ve Gaziantep şubeleri ve www.ekinvest.com adresi

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule Kat: 2-3 Etiler 34330 İstanbul
Tel: (0212) 282 17 00, Faks: (0212) 282 22 55
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri ve Finansbank A.Ş. tüm şubeleri, www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com adresleri ve 0212 336 74 74 no'lu telefon

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mah. Tepecik Yolu Demirkent Sok No:1 34337 Beşiktaş İstanbul
Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. tüm şubeleri ve Yatırım Merkezleri, www.garanti.com.tr ve wap.garanti.com.tr adresleri ve 444 0 333 no'lu telefon

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık Kartal İstanbul
Tel: (0216) 453 00 00, Faks: (0216) 377 11 36
Genel Müdürlük ve Çankaya/Ankara, Kızılay/Ankara, Ulus/Ankara, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Elazığ, Eskişehir, Gebze, Altıyol/İstanbul, Bakırköy/İstanbul, Caddebostan/İstanbul, Etiler/İstanbul, Kapalıçarşı/İstanbul, Maltepe/İstanbul, Şaşkınbakkal/İstanbul, Perpa/İstanbul, Tophane/İstanbul, Ümraniye/İstanbul, İzmir, Konya, Manisa, Uşak şubeleri ve Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ve Altunizade, Çiftehavuzlar, Eminönü, Etiler, Kozyatağı, Levent, Maçka, Maslak, Suadiye, Yeniköy, Yeşilköy, Ankara, Yıldız/Ankara, İzmir, Bursa tüm şubeleri, www.gedik.com adresi ve (216) 453 00 53 no'lu telefon

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Rıhtım Cad. No.51 Karaköy İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67
Merkez ve Ankara, Bursa, İzmir, Levent şubeleri ve Ataşehir, Gebze, Nişantaşı, Antalya, Göztepe, Kayseri, Mersin, İkitelli irtibat büroları ve www.global.com.tr adresi ve 444 0321 no'lu telefon

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat:4 34382 Şişli İstanbul
Tel: (0212) 314 81 81, Faks: (0212) 221 31 81
Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 42 55 no'lu telefon ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:128 34394, Şişli İstanbul
Tel: (212) 376 46 00, Faks: (212) 376 49 40 – (212) 336 24 72
HSBC Bank A.Ş. tüm şubeleri, 0850 211 0 111 no'lu telefon ve www.hsbc.com.tr adresi

İNFO YATIRIM A.Ş.
Büyükdere Cad. No:156 Levent Beşiktaş İstanbul
Tel: (212) 319 26 00, Faks: (212) 324 84 26

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İş Kuleleri Kule:2 Kat:12 34330 4.Levent İstanbul
Tel: (212) 350 20 00, Faks: (212) 350 20 01
Türkiye İş Bankası A.Ş. tüm şubeleri, İş Yatırım'ın Genel Müdürlük, Adana, Akaretler, Ankara, Antalya, Bursa, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy ve Yeşilköy Şubeleri ile Suadiye, Kırıkkale, Mersin ve Diyarbakır İrtibat Büroları

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık Beykoz İstanbul
Tel: (0216) 681 34 00-01, Faks: (0216) 693 05 70-71

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:257 Kat :8 Maslak İstanbul
Tel: (0212) 366 88 00, Faks: (0212) 328 40 70
Ankara, İzmir, Denizli, Kayseri irtibat büroları, www.osmanlimenkul.com.tr adresi

31 Ekim 2014

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Ebulula Cad. F2/C Blok Levent 34335 Beşiktaş İstanbul
Tel: (212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 444 0414 no'lu telefon ve ING Bank A.Ş. tüm şubeleri

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dr.Cemil Bengü C. Hak İş Merkezi No:2 Kat:6A Çağlayan 34403 Kağıthane İstanbul
Tel: (0212) 296 84 84, Faks: (0212) 233 69 29
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. merkez ve tüm şubeler, www.phillipcapital.com.tr adresi

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş
Büyükdere Cad. Maya Akar Center Kat.26 No.100/102 Esentepe İstanbul
Tel: (0212) 354 79 00, Faks: (0212) 288 48 11
www.strateji.com.tr adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe Şişli İstanbul
Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara ve İzmir Şubeleri ve Şekerbank T.A.Ş. şubeleri ve www.sekeryatirim.com.tr adresi

A.K. YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler İstanbul
Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 98
Genel Müdürlük ve Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Şişli, Zonguldak şubeleri ve Kocaeli, Karadeniz Ereğli irtibat büroları ve www.tacirler.com.tr adresi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No:7 34768 Ümraniye İstanbul
Tel: (0216) 631 45 44, Faks: (0216) 631 44 00
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. şubeleri ve acenteleri, www.teb.com.tr adresi ve 0850 200 0 666 no'lu telefon

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Caddesi No:13 34398 Sarıyer İstanbul
Tel: (0212) 276 27 27, Faks: (0212) 276 29 00
Tekstil Bankası A.Ş. şubeleri ve Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. acenteleri, www.tekstilbank.com.tr ve www.tekstilyatirim.com.tr adresleri

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:8 34398 Maslak Sarıyer 34398 İstanbul
Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95
www.teramenkul.com adresi

31 Ekim 2014

TURKISH YATIRIM A.Ş.
Abdi İpekçi Cd. No: 57 Reasürans Han E Blok Kat:6 Harbiye İstanbul
Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02
Turkish Yatırım merkez ve tüm şubeleri, acenteleri ve irtibat büroları ile Turkish Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri www.turkishyatirim.com adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş İstanbul
Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkez, şube ve acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, Ankara, İstanbul, İzmir yatırım merkezleri, 444 07 24 no'lu telefon ile Vakıfbank www.vakifbank.com.tr ve Vakıf Yatırım www.vakifyatirim.com.tr internet adresleri

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 Levent İstanbul
Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 264 14 09
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkez ve şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş tüm şubeleri, www.yapikredi.com.tr adresi ve 444 04 44 no'lu telefon

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler İstanbul
Tel: (0212) 334 98 00, Faks: (0212) 334 98 01
Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ve www.yf.com.tr adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş İstanbul
Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri ile T.C. Ziraat Bankası A.Ş. tüm şubeleri, www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 444 4979 no'lu telefon

Her bir Konsorsiyum Üyesinin teminata kabul edeceği kıymetler ve döviz aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet	Talep Yöntemi
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akbank T.A.Ş. tüm şubeleri, www.akbank.com adresi ve 444 25 25 no'lu telefon	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Eurobond (T.C.Hazinesi'nin ihraç ettiği) • ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) • İhbarlı Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • A Tipi Fon • Döviz (Avro, ABD Doları) • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. merkezi, şubeleri ve irtibat büroları	• DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz (Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
Acar Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur
Alternatif Yatırım A.Ş. Alternatifbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş.'nin Merkez, Erenköy, Etiler, Antalya Şubeleri ve Bursa Acentesi	• Likit Fon • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini)	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkezi ve Anadolubank A.Ş. tüm şubeleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Eurobond (T.C.Hazinesi'nin ihraç ettiği) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • A Tipi Fon • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Döviz (Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem

T.C. 31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez Şube (0 212 310 62 00), Bostancı İrtibat Bürosu, T-Bank Şubeleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL)	Değişken Yöntem
ATIG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur
Burgan Yatırım A.Ş. Burgan Bank A.Ş. tüm şubeleri	• Likit Fon	Sabit Yöntem
Delta Menkul Değerler A.Ş. Delta Menkul Değerler A.Ş. merkezi	• Likit Fon • DİBS (TL) • A Tipi Fon • Döviz (Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. DenizBank A.Ş. tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Merkez, Ankara, İzmir, Bursa, Antalya şubeleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL)	Değişken Yöntem
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez ve tüm şubeler	• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.)	Değişken Yöntem
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel müdürlük ve tüm şubeleri	• Likit Fon • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Döviz (ABD Doları ve Avro)* *Sadece vadesiz döviz hesaplarında bulunan ABD Doları ve Avro cinsi dövizler teminata alınacak, karma teminat kabul edilmeyecektir.	Değişken Yöntem
Finansbank A.Ş. Genel müdürlük ve tüm şubeleri	• Likit Fon* • Döviz (ABD Doları ve Avro)** • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları) *Sadece TL DİBS ve Likit Fon birlikte teminata alınabilir. **Sadece vadesiz döviz hesaplarında bulunan ABD Doları ve Euro cinsi dövizler teminata alınacak, karma teminat kabul edilmeyecektir.	Değişken Yöntem

T.C. 31 Ekim 2014

ATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Türkiye Garanti Bankası A.Ş. tüm şubeleri ve Yatırım Merkezleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) • Vadeli Mevduat (TL)	Değişken Yöntem
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel müdürlük, tüm şubeler ve acenteler	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Eurobond (T.C.Hazinesi'nin ihraç ettiği • ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) • İhbarlı Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • A Tipi Fon • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
Global Menkul Değerler A.Ş.	• Likit Fon	Değişken Yöntem
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri ile Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 42 55 no'lu telefon ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA)**Sadece T. Halk Bankası A.Ş. banka bonoları teminata konu edilecektir. • İhbarlı Fon • Pay (BİST30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	Değişken Yöntem
Türkiye Halk Bankası A.Ş. Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 42 55 no'lu telefon ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Eurobond (T.C Hazinesi'nin ihraç ettiği) • ÖSBA (Sadece Türkiye Halk Bankası A.Ş. banka bonoları teminata konu edilecektir.) • İhbarlı Fon • Döviz	Değişken Yöntem
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve tüm HSBC Bank A.Ş. şubeleri	• Likit Fon - İnternet bankacılığı aracılığı ile yapılan başvurularda sadece nakden ödeme ve likit fon blokesi yöntemiyle talep toplanacaktır. • DİBS (TL) - Döviz cinsinden ve dövize endeksli DİBS teminata alınmayacaktır. • Karma teminat gösterildiğinde, TL DİBS, likit fon sıralamasıyla teminat alınacak ve özel müşteri talimatı olmadıkça ters sıralamayla bozdurularak pay bedeli karşılanacaktır. • Döviz (GBP, EUR, USD) - İnternet bankacılığı aracılığı ile yapılan başvurularda	Değişken Yöntem

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

	döviz blokesi yöntemi kullanılmayacaktır.	
İnfo Yatırım A.Ş.	• Yoktur	Yoktur
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği) ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) Türkiye İş Bankası A.Ş.'den döviz blokesi yöntemiyle talepte bulunulması halinde sadece Vadesiz DTH'lar kullanılabilecek olup, bir yatırımcı sadece tek bir Vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir.	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Döviz (Avro, ABD Doları) - Türkiye İş Bankası A.Ş.'den döviz blokesi yöntemiyle talepte bulunulması halinde sadece Vadesiz DTH'lar kullanılabilecek olup, bir yatırımcı sadece tek bir Vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir.	Değişken Yöntem Döviz: Sabit Yöntem
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur
Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL)	Sabit Yöntem
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 444 0414 no'lu telefon	• Likit Fon • DİBS (TL) • Döviz	Değişken Yöntem
ING Bank A.Ş. Tüm şubeleri	Yoktur	Yoktur
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş. Merkez ve tüm şubeler, www.phillipcapital.com.tr adresi	• DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli)	Değişken Yöntem
Strateji Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük	Yoktur	Sabit Yöntem
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	Değişken Yöntem

Merkez, Tüm Şube ve Acenteler	• DİBS (TL) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini)	
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tacirler Yatırım Tüm Şubeleri ve İrtibat Büroları	• Likit Fon	Sabit Yöntem
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	Sabit Yöntem
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Döviz (Avro, ABD Doları) • Vadeli Mevduat (TL) Not 1: Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (acente) şubeleri, 0850 200 0 666 nolu Telefon Şubesi ve TEB İnternet Şubesi (www.teb.com.tr) aracılığı ile yapılan başvurularda uygulanmak üzere vadesiz USD ve EUR DTH'lar kabul edilecektir. Not 2: Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (acente) şubeleri, 0850 200 0 666 nolu Telefon Şubesi ve TEB İnternet Şubesi (www.teb.com.tr) aracılığı ile yapılan başvurularda uygulanmak üzere, vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar (özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere) kullanılabilecektir.	Değişken Yöntem
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş, şubeleri ve Tekstilbank şubeleri	• Likit Fon • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini)	Değişken Yöntem
Tera Menkul Değerler A.Ş.	• Likit Fon • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları)	Sabit Yöntem
Turkish Yatırım A.Ş. Aracı kurum merkezi, şubesi ve acenteleri	• Likit Fon • DİBS (TL) • DİBS (Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli) • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini) • Vadeli Mevduat (TL, Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem

Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (VYMD) Merkez, Ankara şubesi ve Acenteleri ile www.vakifyatirim.com.tr	• Likit Fon (Vakıfbank 6. Fon) • DİBS (TL)	Sabit Yöntem
T. Vakıflar Bankası T.A.O T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, 444 0 724 no'lu telefon ile www.vakifbank.com.tr	• Likit Fon (Vakıfbank 6. Fon) • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu (Vakıfbank 11.Fon) • DİBS (TL)	Sabit Yöntem
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yapı Kredi Yatırım ve Yapı Kredi Bankası dağıtım kanallarında kullanılacaktır. Blokaj işleminde, Yapı Kredi Bankası'nın söz konusu yabancı para için işlem anında geçerli olan Yapı Kredi Bankası Gişe Alış Kuru dikkate alınacaktır.	• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Döviz (Avro, ABD Doları) 31 Ekim 2014	Değişken Yöntem
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • ÖSBA (Yapı Kredi Bonoları ve Banka Tahvilleri teminata konu edilebilir) • Döviz (Avro, ABD Doları, İsviçre Frangı, İngiliz Sterlini)	Değişken Yöntem
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve tüm şubeleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Döviz (Avro, ABD Doları)	Değişken Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri	• Likit Fon • B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu • DİBS (TL) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİST'te işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.) • İhbarlı Fon • Pay (BİST30'da yer alan paylar teminata konu olabilir) • A Tipi Fon • Döviz (Avro, ABD Doları, İngiliz Sterlini)	Sabit Yöntem

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, AvivaSA tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan paylar, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetler,

- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Ak Yatırım'ın halka arz edilen payları pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

- AvivaSA'nın yönetici ve ortakları ile AvivaSA hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması.

31 Ekim 2014

Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu iki alternatiften birisi, talep toplama döneminin sonunda AvivaSA ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karara bağlanır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin AvivaSA tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, halka arz iptal edilebilir. Halka arzın iptali halinde, Halka Arz Eden Pay Sahipleri talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerinin T.C. Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyecektir.

Yukarıdaki paragrafın uygulanmasında "önemli sebep", Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışına ilişkin olarak yapılacak uluslararası halka arzın herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile tavan fiyat arasında oluşan farklar dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün 'b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi' başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, halka arzın tavan fiyatı ile nihai fiyat arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, tavan fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtmalardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesi sırasında oluşabilecek küsuratların yatırımcılara iade edileceği tabiidir. İlgili alanı hiçbir şekilde işaretlemeyen yatırımcının oluşacak iade tutarının nakden ödenmesini istediği kabul edilecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz, mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle, ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Haluk Dinçer	AvivaSA, Sabancı Holding
David McMillan	AvivaSA, Aviva Europe SE
Hayri Çulhacı	AvivaSA
Nitinbhai Babubhai Maganbhai Amin	AvivaSA
Barış Oran	AvivaSA, Sabancı Holding
Angus Gordon Eaton	AvivaSA
Neriman Ülsever	AvivaSA, Sabancı Holding
Christopher Brian Wei	AvivaSA
Anthony Feliks Reczek	AvivaSA
Atıl Saryal	AvivaSA
Meral Eredenk Kurdaş	AvivaSA
Mustafa Fırat Kuruca	AvivaSA
Ali Önder Lülü	AvivaSA
Abdullah Nihat Ünalacak	AvivaSA
Selim Avşar	AvivaSA
Mehmet Murat Bayburtluoğlu	AvivaSA
Berkant Dişcigil	AvivaSA
Emre Günerman	AvivaSA
Okan Gün	AvivaSA
Ayşe Sibel Öztep Oymacı	AvivaSA
Fisun Koç	AvivaSA
Altan Evni	AvivaSA
Tuğrul Gemici	AvivaSA
Zeliha Ersen Altınok	AvivaSA
Burçin Arkut	AvivaSA
Ebru Canlı Özkan	AvivaSA
Ufuk Çanakçıoğlu	AvivaSA
Ayça Hanilci	AvivaSA
Tevfik Özel	AvivaSA
Sena Erdem	AvivaSA
Mehmet Sinan Erişen	AvivaSA
Ateş Sünbül	AvivaSA
Yaşar Karadeli	AvivaSA
Aslı İsmailoğlu	AvivaSA
Osman İlhan Onurkan	AvivaSA
Levent Çağlayan	AvivaSA
Burak Yüzgül	AvivaSA
Berna Belkıs	AvivaSA
İdil Namyeter	AvivaSA
Ebru Görçe	AvivaSA
Kurtuluş Çaltekin	AvivaSA
Saadet Nur Öktem	AvivaSA
Femsi Işık	AvivaSA
Kıymet Güzelsoy	AvivaSA
Yeliz Güven Saraçoğlu	AvivaSA

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Nevin Mermer	AvivaSA
Aslı Yıldız	AvivaSA
Perihan Çalık	AvivaSA
Ece Selvi	AvivaSA
Roşan Dilek	AvivaSA
Neşe Koyunoğlu	AvivaSA
İffet Feyza Koçoğlu	AvivaSA
Aylin Yalçın	AvivaSA
Mehmet Orcan Yolaşan	AvivaSA
Gönül Selimoğlu	AvivaSA
Mukaddes Güneykaya	AvivaSA
Gönül Özgenç	AvivaSA
Elvin Ertuğ	AvivaSA
Ebru Babacan	AvivaSA
Mercan Beyaztaş	AvivaSA
Hülya Tanışman	AvivaSA
Okan Duruksu	AvivaSA
Betül Yönel Topaloğlu	AvivaSA
Nurcan Çakır	AvivaSA
Nihal Bencik	AvivaSA
Ayşe Uslu	AvivaSA
Pınar Özçelikel	AvivaSA
Büşra Kodaman	AvivaSA
Cengiz Polat Yapıcı	AvivaSA
Burcu Güven	AvivaSA
Gülüzar Ceylan	AvivaSA
Burcu Madanoğlu	AvivaSA
Hakan Çeken	AvivaSA
Dilara Demirkesen	AvivaSA
Ezgi Hazinedar	AvivaSA
Aslı Doğan	AvivaSA
Emre Ben	AvivaSA
Çiğdem Bektaş	AvivaSA
Gönül Aybirdi	AvivaSA
Caner Yıldırım	AvivaSA
Bahar Çorlu Akın	AvivaSA
Annabel Barker	Aviva Europe SE
Levent Demirağ	Sabancı Holding
Şerafettin Karakış	Sabancı Holding
Bülent Bozdoğan	Sabancı Holding
Ateş Eremekdar	Sabancı Holding
Mustafa Nedim Bozfakıoğlu	Sabancı Holding
Gökhan Eyigün	Sabancı Holding
Suat Özyaprak	Sabancı Holding
Recep Reha Demiröz	Sabancı Holding
Tülin Şağul	Sabancı Holding
Seyfettin Ata Köseoğlu	Sabancı Holding
Ahmet Güzeltuna	Sabancı Holding
Nadide Burcu Tokmak	Sabancı Holding
Eren Mantaş	Sabancı Holding
Kadri Özgüneş	Sabancı Holding
Olcay Gürdal	Sabancı Holding
Elif Kanburoğlu	Sabancı Holding
Fezal Okur Eskil	Sabancı Holding

T.C.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Güler Sabancı	Sabancı Holding
Mevlüt Aydemir	Sabancı Holding
Erol Sabancı	Sabancı Holding
Sevil Sabancı Sabancı	Sabancı Holding
Zafer Kurtul	Sabancı Holding
Güven Oktay	Sabancı Holding
Fortüne Meggy Halfon	Sabancı Holding
Mehmet Nurettin Pekarun	Sabancı Holding
Faruk Bilen	Sabancı Holding
Mehmet Göçmen	Sabancı Holding
Serra Sabancı	Sabancı Holding
Murat Yavuz	Sabancı Holding
Hayrullah Hakan Gürdal	Sabancı Holding
Saadet Ruba Unkan Ergener	Sabancı Holding
Sevengül Karadağ	Sabancı Holding
Osman Ayrancıoğlu	Sabancı Holding
Zeynep Eröktem Bal	Sabancı Holding
Gaye Spolitis	Sabancı Holding
David F Rogers	Aviva Europe SE
David McMillan	Aviva Europe SE
Edouard Galicier	Aviva Europe SE
Elaine Herbert	Aviva Europe SE
Eva Bei	Aviva Europe SE
Inder Singh	Aviva Europe SE
Jason Rogers	Aviva Europe SE
Jason Windsor	Aviva Europe SE
John Lister	Aviva Europe SE
Kathryn Tait	Aviva Europe SE
Lee Callaghan	Aviva Europe SE
Matthew Salter	Aviva Europe SE
Monica Risam	Aviva Europe SE
Neil Harrison	Aviva Europe SE
Paul Brencher	Aviva Europe SE
Attila Penbeci	Ak Yatırım
Ahmet Kemal Atasoy	Ak Yatırım
Süleyman Cengiz	Ak Yatırım
Engin Yegül	Ak Yatırım
Nesligül Onyedioğlu	Ak Yatırım
Barış Çivici	Ak Yatırım
Duygu Haker	Ak Yatırım
Ferizan Kızıl	Ak Yatırım
Gözde Çivici	Ak Yatırım
Tuğçe Apak	Ak Yatırım
Alican Selçuk	Ak Yatırım
Mert Ülker	Ak Yatırım
Hakan Deprem	Ak Yatırım
Mehmet Hakkı Taman	Ak Yatırım
Pınar Ayşe Aras	Ak Yatırım
Mehmet İlgen	Ak Yatırım
Ali Sunay Yetiş	Ak Yatırım
Çağlar Şengil	Ak Yatırım
İpek Yerçil	Ak Yatırım
Dilek Erdoğan	Ak Yatırım
Fitnat Dervent Baytekin	Ak Yatırım

T.C. 31 EKİ 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Neşe Pelin Özmen	Ak Yatırım
Hakkı Gedik	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Cansel Baydinç Tekin	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Halil Emre Önal	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Efra Aydın Can	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Taylan Çalışkan	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Berkay Özlüdil	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Can Verdi	Verdi Avukatlık Ortaklığı
İlker Bıçakçı	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Ayşe Demirel Atakan	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Aslı Bozdağ	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Cem Avaroğlu	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Serra Cremer	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Gülşen Pazarbaşı	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Ece Küreğibüyük	Verdi Avukatlık Ortaklığı
Seda Hacıoğlu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Fatih Polat	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Vildan Bayramoglu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Damla Harman	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Müjde Şehsuvaroğlu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Nesli Şaker	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Nidan Akmanoğlu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Aybice Çiftçi	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Deniz Yalçın	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Cüneyt Kırlar	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Tulu Akyol	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Salih Demirtaş	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Wolfgang Hoffman	Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi
Richard Catton	Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi
Kathleen Jervis	Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi
Özay Yarkın	Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi

31 Ekim 2014

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilecek toplam 6,119.436 TL nominal değerli payların;

611.944 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara
1.223.888 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara

4.283.604 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde AvivaSA'nın onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Ak Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

-Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise ilgili gruba ait tahsisatın karşılanmayan kısmı AvivaSA'nın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

-Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, AvivaSA'nın onayı ile ilgili yatırımcı grubu için, asgari tahsisat oranlarını azaltmamak kaydı ile, Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen tutar %20'den fazla olmamak üzere azaltılarak bu tutar diğer gruplara aktarılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççının çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

31 Ekim 2014

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak AvivaSA tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması halinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Sabancı Holding'e ait 458.956 TL nominal değere kadar pay ve Aviva Europe SE'ye 458.956 TL nominal değere kadar pay olmak üzere toplam 917.912 TL nominal değere kadar payın dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi:

Ek Satış Yöntemi	Adet*	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)**
Ortak Satışı	91.791.200	917.912 TL	-	15
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-	-	-
TOPLAM	**91.791.200**	**917.912 TL**	-	**15**

** Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre Şirket paylarının nominal değeri 0,01 TL olup, ilgili mevzuat uyarınca BİST'te asgari işlem birimi 1 TL (1 lot) olduğu için, Şirket'in 0,01 TL nominal değerli 100 adet payı 1 TL nominal değere ve 1 lota denk gelmektedir.*

***Ek satış dahil orandır.*

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Ek satıştan elde edilecek gelir, Ak Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilecektir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 kuruş değerde 100 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı 41,00 TL - 49,00 TL arası olarak belirlenmiştir.

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan tahsil edilecek ücret, komisyon ve benzeri maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	**Hesap Açma Ücreti ***	**Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti**	**Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti**	**EFT Ücreti**	**Damga Vergisi**	**Diğer ****
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2 TL	%0,5	Yoktur	Yoktur
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Acar Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Takasbank A.Ş. tarifesi x 2	Yoktur	Yoktur
Alternatif Yatırım A.Ş.	Takasbank A.Ş. tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	Yoktur	1,00TL+BSMV	Anadolubank A.Ş. EFT skalası	Yoktur	Yoktur
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Saklama Ücreti
Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Yoktur	Saklama ücreti
ATIG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,26 TL + BSMV	1,3 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Burgan Yatırım A.Ş.	MKK tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Delta Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,21 TL	5,25 TL-31,50 TL	Yoktur	Yoktur
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1,0 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Senet Başı 0,1 TL	Senet Başı 0,1 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,50 TL	0-40.000 TL için 4 TL, üzeri her 5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV)	Yoktur	Yoktur
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,5 TL + 5 TL	Yoktur.	Yoktur	Halka arzlarda ve harici EFT'lerde EFT ücreti alınmamaktadır	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti ücreti (On binde 7,5+BSMV)Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil

						edilmektedir.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	1,05 TL	Şubeden Hesaptan: %0,4 min.30 TL - maks. 300 TL Şubeden Kasadan: %0.4 min.37 TL - maks. 300 TL internet: 2,50 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,5 TL	0,5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Global Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,05 TL Şifre Gönderim 5,25 TL	Yoktur	Yoktur	5,00 TL + BSMV dahil	Yürürlükteki EFT Skalası uygulanacaktır.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5 TL	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
İnfo Yatırım A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir.	Yok	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacak. İŞ YATIRIM, almaya hak kazandığı payları doğrudan İŞ BANKASI dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyen yatırımcılardan 1.-TL+BSMV (%5) ücret alacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği pay senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. Nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak istenenlerden: 0-300.000 TL arası %0,05, 300.001 TL üzeri %0,01, (Şubelerden en az 35 TL, Çağrı Merkezinden en az 15 TL, Bankamatikten 5 TL, diğer kanallardan en az 2,5 TL)	Yok	İş Yatırım Saklama Komisyonu: Açık pay senetleri için saklama komisyonu yüzbinde 75, kapalı pay senetleri için yüzbinde 75 (açık pay senetlerinin piyasa değerleri, kapalı pay senetlerinin nominal değerleri üzerinden alınmaktadır.) İş Bankası Saklama Komisyonu: Yatırım hesabında bulunan kaydileşme işlemi tamamlanan sermaye piyasası araçlarının TL değeri ortalaması

T.C. 31 Ekim 2014
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

			sonra virman isteyen yatırımcılardan 10 TL+ BSMV			üzerinden üç aylık dönemlerde aşağıda belirtilen barem aralıkları dikkate alınmak kaydıyla yatırım hesabı saklama ücreti + BSMV tahsil edilmektir. 101 – 1.000 TL arası 2 TL 1.001 – 50.000 TL arası 5 TL 50.001 – 250.000 TL arası 7 TL 250.001 – 500.000 TL arası 10 TL 500.001 TL ve üzeri 15 TL. Ayrıca yatırım hesaplarında bulunan pay senetlerinin TL değeri ortalaması 1.000.000 TL'nin üzerinde olan hesaplardan üç aylık dönemlerde % 0,0075 (yüz binde yedi buçuk) oranında MKK Saklama Komisyonu + BSMV tahsil edilmektedir.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1 TL + BSMV	Yüzbinde 5 + BSMV	Yoktur	Yoktur
Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Şartlı virman 2.10 TL	50.000 TL'ye kadar 4.20 TL	Yoktur	Yoktur
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Philip Capital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Strateji Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Ücreti	MKK Ücreti	Takas Ücreti	Yoktur	Yoktur
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5,25TL	Yoktur	Yoktur
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	2.500 TL 'ye kadar 5 TL 2.501-15.000 TL'ye kadar 10 TL, 15.001-50.000 TL'ye kadar 15 TL, 50.001 TL ve üzeri 20 TL	Yoktur	Yoktur
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,3 (min 30TL, max 300TL)	Yoktur	Yıllık saklama ücreti olarak onbinde 2
Tekstil Menkul Değeler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,11 TL	Beher işlem için 1,5TL	Yoktur	Yoktur
Tera Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Turkish Yatırım A.Ş.	Yoktur	2 TL + BSMV	Yoktur	0,00 – 60.000,00 TL arası 6,00 TL (BSMV Dahil) 60.000,01 – 600.000,00 arası tutar üzerinden 0,0001 (onbinde bir) + BSMV 600.000,01–üzeri 60,00 TL + BSMV)	Yoktur	Yoktur
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler	-	Vakıf Yatırım MKK Tarifesi Vakıfbank 2 TL+ BSMV	Yürürlükteki EFT skalası	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşterilerden alınmamaktadır	Müşterilerden alınmamaktadır. Yatırım Finansman müşterisi olmayan kişilerden diğer kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanmaktadır.	Müşterilerden alınmamaktadır. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan	Yoktur	Yoktur

31 Ekim 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

				EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 3,15 TL , 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 31,50 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.		
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	Yoktur	Yoktur

**Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.*
***Diğer ücretlerin niteliği açıklanacaktır.*

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Beheri 1 kuruş değerde 100 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı 41,00 TL ile 49,00 TL arasında belirlenmiştir.

Halka arz fiyatı belirlenirken yurtiçi ve yurtdışı pazarlama çalışmaları sonucunda geri gelen bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda, Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Fiyat Tespit Raporu'nda aşağıdaki değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

- F/K Çarpanı Yöntemi
    - Uluslararası Şirketler - F/K 2013 Çarpanı (Piyasa Değeri/31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl itibarıyla net dönem kârı)
    - Uluslararası Şirketler - F/K 06/2014 Çarpanı (Piyasa Değeri/30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla net dönem kârı)
    - Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. - F/K 2013 Çarpanı (Piyasa Değeri/31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl itibarıyla net dönem kârı)
    - Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. - F/K 06/2014 Çarpanı (Piyasa Değeri/30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönem itibarıyla net dönem kârı)
- F/EV (İçsel Değer (Embedded Value "EV")) Çarpanı Yöntemi
    - F/EV Çarpanı (Piyasa Değeri/30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla MCEV)
- Parçaların Toplamı (Sum of the Parts "SOTP") Yöntemi (Aşağıdaki değerlerinden toplamından hesaplanmaktadır)
    - Hayat Sigortası ve Ferdi Kaza Sigortası Branşları (BES dışı Faaliyetler) için F/K Çarpanı Yöntemi ile Değerleme
    - Bireysel Emeklilik Branşı için F/EV Çarpanı Yöntemi ile Değerleme
    - Yukarıdaki İşler için Kullanılmayan Varlıkların Net Varlık Değeri

Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.gov.tr) yayınlanacaktır.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arz, mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık eden tüm yetkili kuruluşların unvanı ve adresleri aşağıdaki gibidir.

KONSORSİYUM LİDERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center Kule 2 4. Levent 34330 İstanbul

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 34398 Maslak İstanbul

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem Sokak No: 29 34394 Esentepe İstanbul

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.
Cumhuriyet Cad. No:32 Elmadağ Han Kat:2-3 Elmadağ İstanbul

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Merkez Mah. Birahane Sok. No:26 Bomonti Şişli İstanbul

ATA ONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emirhan Cad No: 109 Balmumcu 34349 İstanbul

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emirhan Cad No: 109 Atakule Kat:12 A Blok Balmumcu İstanbul

ATIG Yatırım MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mahallesi A1 Zambak Sokak Varyap Meridyen Sitesi A Blok Kat:16 Batı Ataşehir İstanbul

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Cad. Kanarya Sk. No:25 Kat:4 Yenisahra Ataşehir İstanbul

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Apa Giz Plaza No:191 K:8-9-10 Levent Şişli İstanbul

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:17 Kat:6 Teşvikiye İstanbul

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. N:106 K:16 34394 Esentepe İstanbul

ECZACIBAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

Büyükdere Cad. No:209 Tekfen Tower Kat:6 34394 Levent İstanbul

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ebedi Sok. No.14 Küçükbakkalköy 34750 Ataşehir İstanbul

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule Kat: 2-3 Etiler 34330 İstanbul

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mah. Tepecik Yolu Demirkent Sok No:1 34337 Beşiktaş İstanbul

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık Kartal İstanbul

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Rıhtım Cad. No.51 Karaköy İstanbul

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat:4 34382 Şişli İstanbul

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:128 34394, Şişli İstanbul

İNFO YATIRIM A.Ş.
Büyükdere Cad. No:156 Levent Beşiktaş İstanbul

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İş Kuleleri Kule:2 Kat:12 34330 4.Levent İstanbul

31 Ekim 2014

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık Beykoz İstanbul

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:257 Kat :8 Maslak İstanbul

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Ebulula Cad. F2/C Blok Levent 34335 Beşiktaş İstanbul

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dr.Cemil Bengü C. Hak İş Merkezi No:2 Kat:6A Çağlayan 34403 Kağıthane İstanbul

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş
Büyükdere Cad. Maya Akar Center Kat.26 No.100/102 Esentepe İstanbul

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe Şişli İstanbul

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler İstanbul

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No:7 34768 Ümraniye İstanbul

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Caddesi No:13 34398 Sarıyer İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:8 34398 Maslak Sarıyer 34398 İstanbul

TURKISH YATIRIM A.Ş.
Abdi İpekçi Cd. No: 57 Reasürans Han E Blok Kat:6 Harbiye İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 Levent İstanbul

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş İstanbul

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Yoktur.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum liderleri ve konsorsiyum üyeleri tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle halka arz satışı gerçekleştirilecektir. Konsorsiyum liderleri ve konsorsiyum üyeleri tarafından yüklenimde bulunulan pay yoktur.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Sabancı Holding, Aviva Europe SE, AvivaSA ve aracı kuruluş konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 24 Ekim 2014 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, AvivaSA, Sabancı Holding, Aviva Europe SE ve Konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

AvivaSA paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar Sabancı Holding ve Aviva Europe SE hisse satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

AvivaSA ve Ak Yatırım Sabancı Holding grup şirketlerindendir. Ak Yatırım'ın 100% oranındaki hissesine sahip olan Akbank Sabancı Holding'in iştirakidir. Sabancı Holding aynı zamanda AvivaSA'nın iki ana ortağından birisidir.

Ak Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ak Yatırım'ın, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve Sabancı Holding'in borçlanma aracı ihracına aracılık sözleşmeleri dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

AvivaSA ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Gedik Eraksoy Avukatlık

Ortaklığı ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı'nın AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

AvivaSA ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle, Sabancı Holding'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşma haricinde, herhangi bir anlaşması yoktur. Aviva Europe SE ile DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., AvivaSA'ya ve Sabancı Holding'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

AvivaSA ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş, AvivaSA'ya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

AvivaSA ve danışman aktüer raporunu hazırlayan Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi ve AvivaSA arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi'nin, AvivaSA'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle, Aviva Europe ve Sabancı Holding ile yapmış olduğu AvivaSA'nın halka arzı kapsamında aktüerya danışmanlık çalışmalarının yürütülmesine ilişkin anlaşma ve Sabancı Holding ile yapmış olduğu Üst Düzey Yönetici Ücretlendirmesi Danışmanlık Hizmetleri Sözleşmesi haricinde, herhangi bir anlaşması yoktur. Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi AvivaSA'ya sunduğu aktüerya danışmanlık hizmetleri ve Sabancı Holding'e sunduğu ücretlendirme danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

26.BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Ortaklık paylarının halka arzı bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, işlem görme Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- **Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,**

- **İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda**

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Ak Yatırım, AvivaSA paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Ak Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Ak Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an, belirlenen süreden önce sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

31 Ekim 2014

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Ak Yatırım'a aittir. Ak Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ek satış hakkının kullanılması durumunda; ek satıştan elde edilecek kaynak, fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır.

Ek satış hakkının kullanılmaması durumunda; Ek Satış Sözleşmesi uyarınca, Aviva Europe SE ve Sabancı Holding, halka arz edilecek olan payların satışından elde edilecek hasılatın %15'ine (yüzdeonbeş) tekabül eden kısmının, Ak Yatırım nezdinde açılacak özel bir hesaba aktarılmasını ve Ak Yatırım tarafından halka arz sonrasında fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmasını taahhüt etmektedir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:
Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Adres: Sabancı Center, 4. Levent, 34330, Beşiktaş, İstanbul

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Aviva Europe SE
Adres: St Helen's, 1 Undershaft, London EC3P 3DQ Birleşik Krallık

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

AvivaSA'nın 35.779.197 TL tutarındaki mevcut sermayesinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi Sabancı Holding'in 17.830.354,50 TL nominal değerinde ve %49,83 oranında ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Aviva Europe SE'in 17.830.354,50 TL nominal değerinde ve %49,83 oranında payı bulunmaktadır.

AvivaSA'nın 35.779.197 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi Sabancı Holding'in sahip olduğu 3.059.718 TL değerindeki ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Aviva Europe SE'nin sahip olduğu 3.059.718 TL değerindeki toplam 6.119.436 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra (ek satış hariç)		Halka Arz'dan Sonra (ek satış dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Aviva Europe SE	17.830.354,50	%49,83	14.770.636,50	%41,28	14.311.680,50	%40,00
Sabancı Holding	17.830.354,50	%49,83	14.770.636,50	%41,28	14.311.680,50	%40,00
Diğer	118.488,00	%0,33	118.488,00	% 0,33	118.488,00	%0,33
Halka Açık Kısım	-	-	6.119.436,00	%17,10	7.037.348,00	%19,67
Toplam	**35.779.197,00**	**%100,0**	**35.779.197,00**	**%100,0**	**35.779.197,00**	**%100,0**

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

AvivaSA Yönetim Kurulu, 17.10.2014 tarih ve 2014/61 sayılı kararı ile AvivaSA paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca şirket satın alımı nedeniyle yapılabilecek bir sermaye artırımı işlemi hariç olmak üzere, sermaye artırımı yapılmayacağının veya dolaşımdaki pay miktarının artırılmayacağının, bu süre boyunca ileride yeni bir bedelli sermaye artırımı veya

halka arz yapılması sonucu doğuracak bir karar alınmayacağının, bu doğrultuda Sermaye Piyasası Kurulu'na veya Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmayacağının ve bu süre boyunca ileride yeni bir bedelli sermaye artırımı veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağının taahhüt edilmesine katılanların oybirliği ile karar vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Sabancı Holding Yönetim Kurulu 21.10.2014 tarihli ve 1640 sayılı kararı ile;

(i)Sabancı Holding Yönetim Kurulu Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süre ile Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan payların dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğinin, bu doğrultuda bir karar alınmayacağının ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmayacağının ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağının taahhüt edilmesine karar vermiştir.

(ii) Halka Arz Edilen Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, AvivaSA'da sahip olduğu payları, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağı, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu sınırlamaya tabi olacağı konusunda karar almıştır.

31 Ekim 2014

Aviva Europe SE Yönetim Kurulu 20 Ekim2014 tarihli kararı ile,

(i) Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süre ile; (a) AvivaSA'da sahip olduğu Şirket Payları'nı; veya (b) Şirket Payları'na dönüştürülebilir ve değiştirilebilir menkul kıymetleri; veya (c) Şirket Payları'nı iktisap etme hakkı veren menkul kıymetleri, varantları veya değeri doğrudan veya dolaylı olarak dayanak menkul kıymetin fiyatı referans alınarak hesaplanan pay swapı, forward işlemler ve opsiyonlar ve depo sertifikaları gibi Şirket Paylarını alma hakkı veren menkul kıymetleri veya finansal araçları; ihraç etmeyecek, halka arz etmeyecek, satmayacak, satış amacıyla sözleşme akdetmeyecek ve teminat yoluyla veya başka bir şekilde elden çıkarmayacak ve söz konusu ihraç, halka arz, satış veya elden çıkarma hususlarında kamuya açıklama yapmama konusunda; ve

(ii) Halka Arz Edilen Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, Aviva Europe'un AvivaSA'da sahip olduğu payları, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağı, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu sınırlamaya tabi olacağı konusunda karar almıştır.

Sabancı Holding'in AvivaSA'nın sermayesinde toplam 17.830.354,50 TL nominal değerinde ve %49,83 oranında payı bulunmaktadır. Halka arz sonrasında Sabancı Holding'in ek satış hariç Şirket sermayesindeki toplam pay oranı %41,28, ek satış gerçekleşmesi durumunda ise pay oranı %40,00 olacaktır.

Aviva Europe SE'nin AvivaSA'nın sermayesinde toplam 17.830.354,50 TL nominal değerinde ve %49,83 oranında payı bulunmaktadır. Halka arz sonrasında, Aviva Europe SE'nin ek satış hariç Şirket sermayesindeki toplam pay oranı %41,28, ek satış gerçekleşmesi durumunda ise pay oranı %40,00 olacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

c) Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Sabancı Holding, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca Halka Arz Edilen Payların borsada işlem görmesinden itibaren bir yıl süreyle, Sabancı Holding'in AvivaSA'da sahip olduğu payları, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

Aviva Europe SE, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca Halka Arz Edilen Payların borsada işlem görmesinden itibaren bir yıl süreyle, Aviva Europe SE'nin AvivaSA'da sahip olduğu payları, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen tahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

AvivaSA Yönetim Kurulu'nun, yukarıda (a) bendinde belirtilen kararında, Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca sermaye artırımı yapılmayacağına ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağı dair verdiği kararda şirket satın alımı nedeniyle yapılabilecek bir sermaye artırımı hariç tutulmuştur. AvivaSA, ana ortakları ile birlikte düzenli olarak stratejik hedefleri ile örtüşen, büyümesini destekleyecek şirket satın alma ve birleşmeleri, özelleştirmeleri ve stratejik ortaklık fırsatlarını değerlendirmektedir. Şirket'in yönetim kurulu tarafından alınmış herhangi bir karar bulunmamakla birlikte Şirket, önümüzdeki dönemlerde yukarıda belirtilen rekabetçi ve birden fazla alıcının katılabileceği olası yatırım fırsatları ile ilgili başlatılabilecek teklif verme süreçlerine dahil olabilir, fakat bu durum AvivaSA'nın yürütülen süreçlere kabul edileceği ve/veya yatırım fırsatına/fırsatlarına ilişkin sunacağı teklifin/tekliflerin kabul edileceği anlamını taşımamaktadır. Bu girişimlerin herhangi birinin gerçekleştirilmesinin sözkonusu olması halinde AvivaSA bunun finansman amacı ile Şirket hissedarlarına sermaye artırımı davetinde bulunabilir.

Aviva Europe SE ve Sabancı Holding'in vermiş olduğu taahhütlerde istisna bulunmamaktadır.

31 Ekim 2014

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arzın tamamı ortak satışı yöntemi ile gerçekleşeceği için, ihraççının elde edeceği net gelir bulunmamaktadır. İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 11,3 milyon TL ile 12,3 milyon TL arasında olacağı öngörülmektedir. Halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 1,60 TL ve 1,75 TL arasında olacağı tahmin edilmektedir.

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	Tahmini Tutar
Danışmanlara ödenen ücretler	2,9 milyon TL
Aracılık komisyonu	5,5 milyon TL - 6,5 milyon TL arasında
Bağımsız denetim	900 bin TL
Pazarlama çalışmaları ve reklam giderleri	1,5 milyon TL
SPK Kurul Ücreti - Nominal sermaye üzerinden hesaplanan	72 bin TL
SPK Kurul Ücreti – Halka arz fiyatı ile nominal değer arasındaki farktan hesaplanan	340 bin TL
Borsa Kotasyon Ücreti	36 bin TL
MKK Üyelik Ücreti	36 bin TL
Toplam	11,3 milyon TL – 12,3 milyon TL

Aracılık maliyetleri, hukuki danışmanlık, aktüerya danışmanlık hizmetleri karşılığında ödenen ücretler, BİST kotasyon ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Aviva Europe SE ve Sabancı Holding tarafından karşılanacaktır. AvivaSA'nın

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

sermayesinin nominal değeri üzerinden alınan SPK ücreti, reklam, yurt dışı pazarlama giderleri ve bağımsız denetim giderleri AvivaSA tarafından karşılanacaktır. AvivaSA tarafından karşılanacak maliyetin yaklaşık toplam 2,4 milyon TL olacağı tahmin edilmektedir.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Mevcut ortaklar sahip oldukları payların bir kısmını halka arz yoluyla satmaktadır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen paylarını Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin tasarrufunda olacaktır. Halka arzın tamamı ortak satışı yöntemi ile gerçekleşeceği için, Şirket'in elde edeceği net gelir bulunmamaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

Halka arz ortaklara ait mevcut payların satışı yoluyla gerçekleşeceği için sulanma etkisinin hesaplanması gerekmemektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Gedik&Eraksoy Avukatlık Ortaklığı	Hukukçu Raporunun hazırlanması
Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi	Danışman Aktüer Raporunun hazırlanması

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

31 Aralık 2013 ve 30 Haziran 2014 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Maslak No1, 34398 – İstanbul
İlgili döneme ilişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Müjde Şehsuvaroğlu

31 Aralık 2012 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
İlgili döneme ilişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Seda Hacıoğlu

31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
İlgili döneme ilişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Şeyda Oltulu

Hukukçu raporu Gedik&Eraksoy Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmış olup, ilgili doküman işbu İzahname'nin ekleri arasında yer almaktadır.

Danışman aktüer raporu Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi tarafından hazırlanmış olup, ilgili doküman işbu İzahname'nin ekleri arasında yer almaktadır.

Yukarıda adı geçen uzmanlar;

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- AvivaSA ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

- AvivaSA tarafından daha önce istihdam edilmemiştir.

- Şirket ortaklığı ve yönetim veya denetim organlarında herhangi bir söz sahipliği bulunmamaktadır.

- Ak Yatırım ile bir bağlantıları bulunmamaktadır. Bu uzmanlardan Müjde Şehsuvaroğlu, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin ilgili döneme ilişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçisi olup, Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bir bağlantısı bulunmamaktadır. Bu uzmanlardan Seda Hacıoğlu ve Şeyda Oltulu, Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin ilgili dönemlere ilişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçileri olup, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Ak Yatırım, Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Towers Watson Danışmanlık Limited Şirketi ve AvivaSA arasındaki menfaat ilişkisine ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname'nin 25.5. bölümünde yer almaktadır.

İzahname'de üçüncü kişilerden edinilen bilgilerin kullanıldığı yerlerde, ilgili bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. AvivaSA bildiği ve ilgili üçüncü kişiler tarafından yayınlanan bilgilerden kanaat getirebildiği ölçüde, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31 Ekim 2014

30 Haziran 2014 itibarıyla Şirket'in diğer finansal varlıkları ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

	Oran (%)	Nominal Tutar (TL)	Adet
Milli Reasürans A.Ş.	0,1494	985.855,20	98.585.520
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş.	5,5552	225.000,00	225.000
Enternasyonal Turizm Yatırım A.Ş.	0,0000	0,02	2
Endüstri Holding A.Ş.	0,0001	752,78	75.278
AkçanSA Çimento San. ve Tic. A.Ş.*	0,0000	0,0003	0,029

*1 kuruşun altında nominal değere sahip olduğundan finansal tablolara ait dipnotlar içerisinde gösterilmemektedir.

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:12 34768 Ümraniye/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.avivasa.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

33. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

33.1 Genel Bakış

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

33.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

33.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2015 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2015 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2015 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem

31 Ekim 2014
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere ilişkin tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
b) bankalar ve aracı kurumların alımına aracılık ettikleri paylar dâhil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;
c) bankalar ve aracı kurumların paylar dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan);
d) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarıda a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye

piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dâhil olmak üzere Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK'nın 94. maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticarî işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK'nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

Öte yandan, Dar Mükellefler de dâhil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK'nın Geçici 67. maddesi) kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dâhil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması, yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

31 Ekim 2014

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

31 Ekim 2014

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gelirler.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

33.2.2.1 Gerçek Kişiler

33.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2014 yılı için 27.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

33.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

33.2.2.2 Kurumlar

31 Ekim 2014

33.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

33.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

33.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısında da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

33.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

31 Ekim 2014

Türkiye'de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

33.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)

GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

AYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

33.3.1 Gerçek Kişiler

33.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2014 yılı gelirleri için 27.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

33.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

33.3.2 Kurumlar

33.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

33.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

34. EKLER

Ek-1: 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler doğrultusunda hazırlanmış finansal tablolar ile bunlara ilişkin Bağımsız Denetim Raporları

Ek-2: 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tablolar ile bunlara ilişkin Bağımsız Denetim Raporları

Ek-3: UFRS Standartlarına Göre Hazırlanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara İlişkin Analizler

Ek-4: Piyasa Uyumlu İçsel Değer (MCEV) Analizi

AKTİF GAYRİMENKUL DEĞERLEME ANONİM ŞİRKETİ

Ek-5: Danışman Aktüer Raporu (Consulting Actuaries' Report)

Ek-6: Hukukçu Raporu

Ek-7: Esas Sözleşme

Ek-8: AvivaSA'nın UFRS bazında 30.09.2014 Dönemine ait Bağımsız Denetimden Geçmemiş Finansal Tabloları

