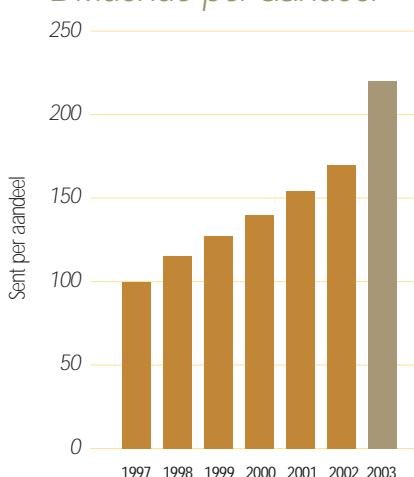


Santam het sy winsgewendste finansiële jaar nog afgesluit en uitstekende resultate oor die hele groep heen behaal. Die onderskrywingsurplus het R530 miljoen beloop, 'n 273% verbetering van die 2002-vlak. Saam met die stygging van 78% in die opbrengs op versekeringsfondse het dit 'n groot bydrae gelewer tot die 186%-toename in bedryfsinkomste tot R735 miljoen. Die wesenlike herstel in die aandelemarkte het die 176%-stygging in wesensverdienste tot R843 miljoen verder gestuur. Dit het die netto batewaarde per aandeel tot 'n nuwe hoogtepunt van 3482 sent per aandeel opgestoot, wat die groep se gesonde finansiële posisie verder versterk en 'n stewige grondslag vir toekomstige groei vorm.

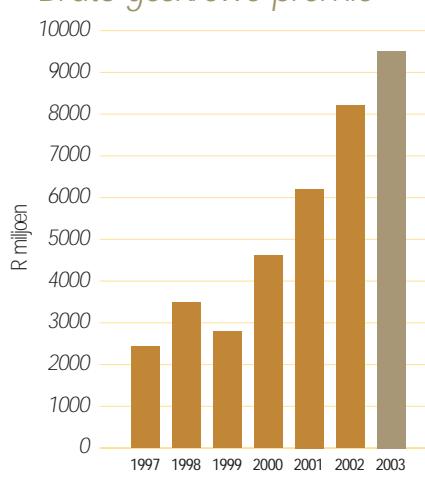
Finansiële Hoogtepunte

	2003 R miljoen	2002 R miljoen
Bruto geskrewe premie	9 513	8 197
Onderskrywingsurplus	530	142
Bedryfsinkomste	735	257
Beleggingsinkomste	498	179
Wesensverdienste	843	306
Verdienste toeskryfbaar aan aandeelhouers	806	302
Pro forma-verdienste gebaseer op langtermyn-opbrengskoers	777	516
	Sent per aandeel	Sent per aandeel
Wesensverdienste	751	274
Dividende	220	170
Netto batewaarde	3 482	3 018
Solvensiemarge	56%	60%

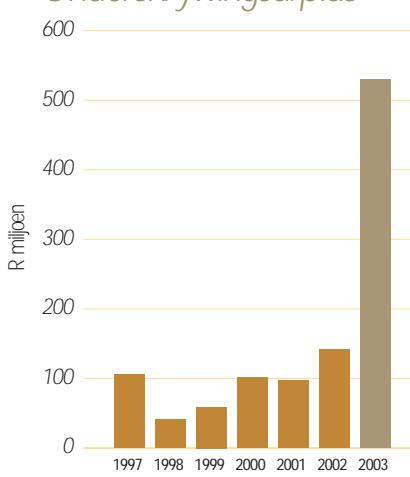
Dividende per aandeel



Bruto geskrewe premie



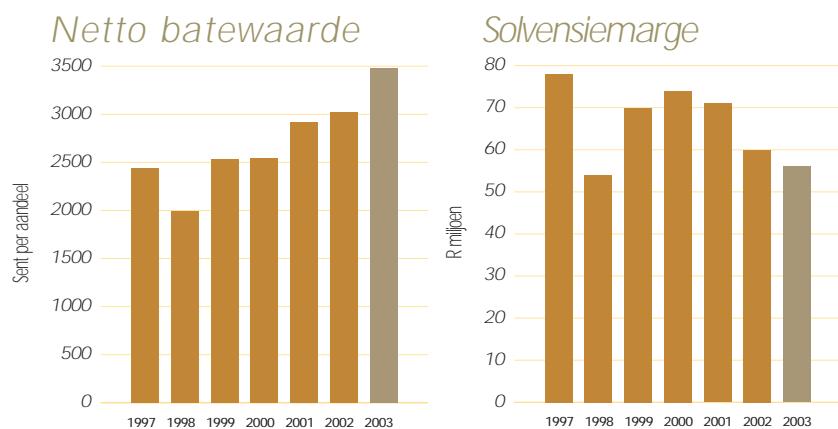
Onderskrywingsurplus



S e w e j a a r - o o r s i g

		7 jaar se saamgestelde groei/gemiddelde %	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
GEWONE AANDELE-PRESTASIE									
sent per aandeel									
Wesensverdienste per aandeel		6.9	751	274	518	192	375	(312)	471
Dividende per aandeel		11.9	220	170	154	140	127	115	100
Netto batewaarde		5.2	3 482	3 018	2 914	2 546	2 532	1 968	2 442
ONDERSKRYWING									
Eise betaal en voorseen (%)*	Gem	69.8	64.8	70.7	70.7	72.0	70.0	72.6	68.1
Bestuurskoste (%)*	Gem	13.5	15.7	14.1	13.9	13.8	12.7	11.6	12.4
Verkrygingskoste (netto van kommissie & bestuurskoste) (%)*	Gem	26.8	27.4	26.7	27.2	25.4	27.7	26.2	27.2
Onderskrywingsplus (%)*	Gem	3.3	7.8	2.6	2.0	2.6	2.3	1.2	4.7
* Aangegee as 'n persentasie van netto premie-inkomste verdien									
OPBRENGS EN PRODUKTIWITEIT									
Verdiende aangegee as 'n % van gemiddelde aandeelhouersfondse	Gem	12.0	22.0	9.2	19.0	1.1	16.0	(1.6)	18.4
Voorbelastingopbrengs op totale bates (%)	Gem	6.8	11.6	4.9	9.9	4.6	7.7	(5.5)	14.5
Effektiewe belastingkoers (%)	Gem	26.0	29.1	26.6	19.5	38.4	18.2	33.7	16.8
Bruto premie per werknemer – R '000 **	Gem	1 984	3 164	2 940	2 146	1 621	1 327	1 625	1 067
** Alternatiewe Risiko-oordragpremies uitgesluit									
SOLVENSIE EN LIKIDITEIT									
Dividenddekking (keer)	Gem	2.1	3.4	1.6	3.4	1.4	3.0	(2.7)	4.7
Solvensiemarge (%)	Gem	66.2	56	60	71	74	70	54	78
Dekking van netto verpligtinge deur kontantvloei (keer)	Gem	0.3	0.4	0.4	0.1	(0.6)	0.2	0.6	1.0
ANDER STATISTIEKE									
Getal vaste werknemers			2 880	2 656	2 856	2 839	2 098	2 152	2 277
Getal aandeelhouers			3 764	3 946	2 405	3 009	3 300	3 628	3 936
DIE VERTONING VAN DIE JSE SEKURITEITEBEURS SUID-AFRIKA ("JSE")									
markprys per aandeel (sent)									
Sluitingsprys			5 140	3 225	3 640	3 200	3 030	1 865	3 600
Hoogste prys			5 200	4 200	4 060	3 200	3 030	4 550	4 000
Laagste prys			2 990	3 000	2 950	2 050	1 890	1 390	2 900
Markkapitalisasie (R miljoen)			5 840	3 607	4 035	3 512	2 204	1 356	2 618
Santam-aandeleprysindeks***			585	330	385	327	304	149	380
FTSE – JSE finansiële indeks***			190	158	197	238	236	164	218
Sluitingsprys/verdiense (keer)			6.85	11.76	7.02	16.67	8.09	(5.97)	7.64
Sluitingsprys/ekwiteit per aandeel (keer)			1.5	1.1	1.2	1.2	1.2	0.8	1.4
Sluitingsdividendopbrengs (%)			4.3	5.3	4.2	4.4	4.2	6.2	2.8
Getal uitgereikte aandele (miljoen)			113.6	111.8	110.9	109.8	72.7	72.7	72.7
Getal verhandelde aandele (miljoen)			15.5	19.0	15.1	16.3	19.2	15.2	11.7
Getal verhandelde aandele as 'n % van totale getal uitgereikte aandele			13.7	17.0	13.6	14.8	26.4	20.9	16.1
Waarde van verhandelde aandele (R miljoen)			569.9	686.7	542.6	444.8	476.0	403.3	406.7
*** Basisjaar 1992									

Santam se jaareinde is in 1998 van September na Desember verander. Die resultate vir 1996 tot 2000 word heraangegee vir vergelykingsdoeleindes en is ongeoudeiteer. Die heraangegewe syfers inkorporeer die verandering in rekeningkundige beleid in 1999, 2001 en 2002.

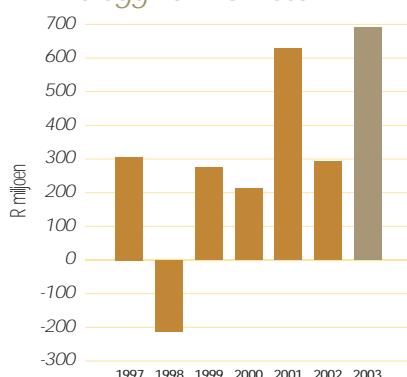


S e w e j a a r - o o r s i g

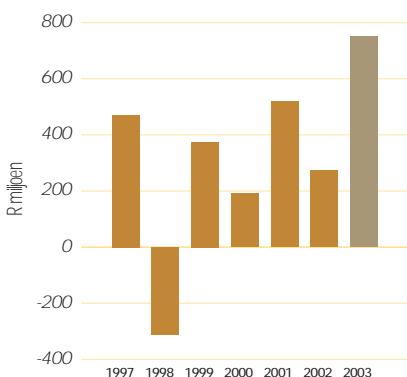
R miljoen	7 jaar se saamgestelde groei/gemiddelde %							
		2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
INKOMSTESTATE								
Bruto geskrewe premie	21.5	9 513	8 197	6 206	4 603	2 784	3 496	2 429
Netto premie	17.5	7 022	5 635	4 574	3 774	2 597	3 275	2 276
Onderskrywingsurplus	25.8	530	142	97	101	59	41	106
Beleggingsopbrengs op versekeringsfondse****		205	115	88	—	—	—	—
Bedryfsinkomste		735	257	185	—	—	—	—
Beleggingsinkomste en geassosieerde maatskappye		486	178	540	212	275	(211)	306
Inkomste voor belasting		1 221	435	725	313	334	(170)	412
Belasting		356	116	141	120	61	57	69
Buite-aandeelhouersbelang		22	14	12	6	1	—	—
Wesensverdienste	13.7	843	305	572	187	272	(227)	343
Amortisasie van klandisiwaarde		36	3	—	—	—	—	—
Netto inkomste toekrybaar aan aandeelhouers	13.0	807	302	572	187	272	(227)	343
BALANSSTATE								
Eiendom en toerusting		70	41	36	53	42	44	31
Beleggings		3 835	3 208	3 600	3 237	3 493	1 817	2 157
Klandisiwaarde		109	33	—	—	—	—	—
Uitgestelde belastingbate		14	14	—	25	—	—	10
Tegniese bates****		2 302	2 072	1 646	1 510	—	—	—
Bedryfsbates		4 379	3 548	2 023	1 926	795	624	645
Totale bates		10 709	8 916	7 305	6 751	4 330	2 485	2 843
Aandeelhouersfondse	12.3	4 009	3 375	3 230	2 795	1 828	1 643	1 775
Tegniese voorstiens****		5 156	4 226	3 295	3 303	—	—	—
Uitgestelde belastingaanspreeklikheid		135	34	105	153	30	11	—
Bedryfslaste, voorstiens en minderhede		1 409	1 281	675	500	2 472	831	1 068
Totale ekwiteit en aanspreeklikhede		10 709	8 916	7 305	6 751	4 330	2 485	2 843
KONTANTVLOEISTATE								
Kontant voor tgebring deur bedrywighede		1 092	682	(89)	(263)	139	(13)	252
Beleggingsinkomste		418	309	315	238	214	265	182
Kontant voor tgebring uit bedryfsaktiwiteite		1 510	991	226	(25)	353	252	434
Belasting betaal		(233)	(96)	(69)	(53)	(126)	(89)	(56)
Dividende betaal		(200)	(178)	(163)	(116)	(108)	(77)	(64)
Kontant voor tgebring uit bedryfsaktiwiteite		1 077	717	(6)	(194)	119	86	314
Kontant aangewend in beleggingsaktiwiteite		(31)	352	(50)	791	58	(136)	(58)
Kontant teruggehou uit bedryfs- en beleggingsaktiwiteite		1 046	1 069	(56)	597	177	(50)	256
Opbrengs met verkoop van geassosieerde maatskappye		—	13	—	—	11	—	—
Opbrengs met uitgifte van gewone aandele		39	21	24	984	—	—	—
Belegging in geassosieerde maatskappye		(69)	(5)	—	—	—	—	—
Belegging in filiale		(408)	(36)	—	(1 591)	—	—	—
Kontant verkry met verkryging van filiale		406	144	—	567	—	—	—
Kontant aangewend in toevoegings tot vaste bates		(36)	(21)	(2)	11	(12)	(28)	(14)
Omrekeningseffek op buitelandse kontantsaldo's		(47)	—	—	—	—	—	—
Kontant voor tgebring vir die jaar		931	1 185	(34)	568	176	(78)	242
Kontant en kontantekwivalente aan begin van jaar		2 272	1 087	1 121	553	377	455	213
Kontant en kontantekwivalente aan einde van jaar		3 203	2 272	1 087	1 121	553	377	455
Die kontantvloeiformaat het met ingang van 2002 verander. Die vorige jare se syfers word heraangegee.								

****Die vergelykende syfers voor 2000 is nie beskikbaar nie en word derhalwe nie aangegee nie.

Beleggingsinkomste



Wesensverdienste



"Ware insig en slim oplossings, mens meer
noodlvand vir jou brein net'n anivoord
voren dag gaan kom nie. Maar ek vind dat
'n bietjie lars lug die proses letwat aanhelp."

Voorzitter Oorsig
2003



Desmond Smith

Kalm, *intuitiewe leier*

Voorsitter

In 'n jaar wat gekenmerk is deur 'n algemene oplewing in die versekeringsbedryf het Santam daarin geslaag om alle markverwagtinge te oortref met 'n uitstekende vertoning op elke front wat sy posisie as Suid-Afrika se toppresterende onderskrywer oortuigend bevestig het.

Die buitengewone resultate is grootliks toe te skryf aan die suksesvolle implementering van ons "terug-na-die-grondbeginsels"-program, wat daarop gemik is om die doeltreffendheid van die kernelemente van ons besigheid te verhoog. Ons bestuurspan en personeel het hierdie inisiatief met geesdrif aangepak en vanjaar se resultate is 'n bewys van die sukses van die program. Naas die "terug-na-die-grondbeginsels"-program het ons ook die "groot vyf" geteken, die strategiese sleutelaandrywers wat die toekomstige sukses van ons besigheid sal verseker: kliëntetevredenheid, sakevennootskappe, doeltreffendheid, diversifikasie en menslike kapitaal. Ons is oortuig dat ons volhoubare, winsgewende groei sal genereer deur op hierdie aspekte te konsentreer.

Die direksie is optimisties oor die vooruitsigte vir die Suid-Afrikaanse ekonomie. Ons is positief oor die ekonomiese grondbeginsels en bemoedig deur die kundige wyse waarop die regering die ekonomie bestuur. Ofskoon ons nie veel ruimte vir buitengewone organiese groei in die Suid-Afrikaanse versekeringsbedryf sien nie, is die huidige omgewing bevorderlik vir die skep van geleenthede om met innoverende idees vir risikobestuur vorendag te kom en ons sakebelange ekstern uit te brei.

UITDAGINGS VIR DIE BEDRYF

Die versekeringsbedryf kan hom regmaak vir uitdagende en opwindende tye namate 'n stortvloed nuwe wetgewing die speelveld vir alle betrokkenes verander.

Santam was aktief betrokke by die onderhandelings en samesprekings wat die formulering van die Handves vir die Finansiëledienstebedryf in die laaste kwartaal van die jaar voorafgegaan het. Dit was 'n merkwaardige prestasie om al die verteenwoordigers van die finansiëledienstebedryf, die regering en ander verbonde partye as 'n eenheid te sien saamwerk om 'n uitdagende, maar realistiese handves die lig te laat sien.

Die Handves verskaf parameters vir die transformasie van die bedryf, en sal op die swartbemagtigingstrategieé van alle maatskappye in die bedryf fokus. Ons beskou dit as 'n betekenisvolle gebeurtenis in die geskiedenis van die finansiëledienstebedryf, en gaan dwarsdeur die groep daadwerklik uitvoering gee aan die ondernemings wat in die Handves vervat is, met 'n sterk fokus op gelyke indiensneming en meer doeltreffende verkrygingsprogramme. Ons bemagtigingsplanne word in meer besonderhede in die uitvoerende hoof se oorsig bespreek.

Met die proses om die groep se programme vir die verkryging van goedere en dienste te verfy, beoog ons om meer doeltreffend by die onderskeie komponente van die versekeringsvoorraadketting in te skakel en betrokke te raak. Ons wil die verbintenis verstewig met tussen-gangers wat vir ons besigheid genereer, asook met ander vennote in die risikopoel, insluitende her- en medeversekerers. Dit is vir ons van kritieke belang om groter beheer te neem oor die eisverkrygings-waardeketting – van die administrasiehuise na die verkrygings- en leweringsprosesse, en verwag dat dit besparings sal meebring wat uiteindelik na ons kliënte gekanaliseer sal word.

Die onlangse Wet op Finansiële Advies- en Tussengangersdienste (FAIS) hou beduidende koste-implikasies vir die makelaarsgemeenskap in en die koste wat voldoening aan wetlike en nakomingsvereistes meebring, sal die infrastruktuur van klein tot middelstag-makelaarsfirmas erg onder druk plaas. Ons het onderneem om die makelaarsgemeenskap by te staan in die implementering van alle aspekte van die nuwe wetgewing. 'n Opleidingsprogram en 'n nuusbrief is ontwikkel om te verseker dat ons tussengangers op hoogte bly van al die vereistes, asook vindingryke maniere om daaraan te voldoen.

Nieteenstaande die geweldige druk wat FAIS op die bedryf gaan plaas, ondersteun ons die ideale en gees van die wet en glo ons dat die versekeringspubliek dit as 'n welkomme en belangrike verwikkeling sal beskou indien dit doeltreffend gepolisieer word, aangesien dit beter voldoening, minder risiko en verbeterde diensvlakte verseker.

Finansiële tussengangers bly ons grootste bron van inkomste en genereer ongeveer 95% van ons onderskrywingsbesigheid. Ondanks die onlangse verskuiwing in die versekeringsbedryf na disintermediasie, glo ons dat tussengangers steeds waarde tot die bedryf toekoeg deurdat hulle 'n belangrike rol vervul om kliënte van die beste advies vir hulle individuele behoeftes te bedien. FAIS sal 'n belangrike rol vervul om die standaarde van diens- en advieslewering te verhoog.

Ofskoon ons nie die geleenthede kan ignoreer indien kliënte verkieks om regstreeks met die maatskappy sake te doen nie, glo ons dat tussengangers nog vir baie jare uiters waardevolle sakevennote gaan wees.

Ooreenkomsdig die aanbevelings van die King II-verslag oor korporatiewe bestuur in Suid-Afrika is die direksie van 'n genoteerde onderneming verantwoordelik vir die totale risikobestuur van die maatskappy. Dit skep die geleenthed vir innoverende risikobestuurders om holistiese oplossings te vind vir direksies wat verkieks om sake te doen met een maatskappy wat alle risiko's kan dek en omvattende risikobestuursadvies en doelontwerpde oplossings verskaf. Voorts sal die inwerkingtreding van persoonlike aanspreeklikheid vir direksielede die vraag na pasklaar persoonlike-aanspreeklikheidsprodukte laat toeneem.

Die behoud van kliënte is 'n deurlopende doelwit en uitdaging vir ons besigheid. Wat dit betrek, streef ons daarna om ononderhandelbaar voor treflike diens aan ons kliënte te lewer, veral wanneer dit die meeste saak maak – wanneer 'n eis ingestel word. As deel van dié strategie beskou ons die ombudsman vir versekering as 'n baie belangrike kliënt en pas ons sy aanbevelings nougeset toe om vir al ons kliënte 'n billike en regverdig eiservaring te verseker.

V o o r s i t t e r s e O o r s i g

Hoewel opnames oor kliëntetevredenheid in die algemeen positiewe resultate toon, is ons van voorneme om op hierdie gebied te lei en werk ons daarvan om wêreldklas diens te lewer deur die toppresteerders, sowel plaaslik as internasionaal, as ons maatstaf te gebruik. Ons werk daarvan om 'n "een-oproep-probleemoplossing"-konsep onder ons personeel te vestig. Dit behels dat die persoon wat 'n oproep beantwoord, die verantwoordelikheid aanvaar vir die kliënt se probleem.

AANDEELHOUERWAARDE

Ons besigheidsfilosofie was nog altyd eenvoudig – om die opbrengs op kapitaal te maksimaliseer, om uitstekende diens en produkte aan ons kliënte te lewer, en om die hoogste volhoubare opbrengs vir ons aandeelhouers te genereer.

Benewens die feit dat ons 'n stewige bedryfsvertoning in 2004 wil lewer, beoog ons om ons kommunikasie met die beleggingsgemeenskap en die media voort te sit ten einde die kollig op ons besigheid en ons toekomstige strategieë te laat val, in die hoop dat dit 'n positiewe uitwerking op ons aandeleprys sal hé.

VOORUITSIGTE

Ofskoon ons verheug is oor ons uitstekende resultate, is ons versigtig optimisties oor die vooruitsigte vir 2004 aangesien ons besef dat so 'n prestasie nie volhoubaar is nie. Maar ons beoog wel om die hoe winsgewendheidsvlakte te handhaaf wat ons tot dusver behaal het, veral op die gebied van onderskrywing.

Santam het sy besigheid die afgelope twee jaar geherstruktureer van dié van korttermynversekeraar na volwaardige risiko-oplossingsverskaffer. Die fokus van hierdie deurlopende herstrukturieringsproses is om 'n maatskappy te vestig wat die toets van die tyd sal deurstaan, wat skerp gefokus is op dit wat hy die beste doen, en wat oor die vermoë en die span beskik om sy doelwitte te bereik.

Op die internasionale front het Westminster Motor Insurance Association reeds 'n positiewe bydrae tot vanjaar se resultate gelewer, en met die verkryging van 'n 47,3%-belang in Bluesure Limited het ons 'n verspreidingsarm vir ons persoonlike-versekeringsprodukte gevestig. Die bestuur van Santam Internasional het 'n stewige grondslag vir verdere ontwikkeling in die VK gelê. Ons gaan van die innoverende produkte wat deur Santam in Suid-Afrika ontwikkel is en wat ons glo nie net by uitgeweke Suid-Afrikaners gaan byval vind nie, maar ook by Britse kliënte, aan die mark daar bekend stel.

DIREKSIE

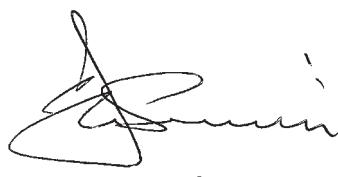
Johan van Zyl het as Uitvoerende Hoof van Santam bedank ná sy aanstelling as uitvoerende hoof van Sanlam vanaf 1 April 2003, maar bly in die direksie aan as 'n nie-uitvoerende direkteur. Ek wil graag erkenning gee aan die beduidende bydrae wat Johan tot die groep gelewer het, nie net met die strategiese herposisionering van Santam nie, maar ook met die formulering van duidelike doelwitte vir die pad vorentoe. Ek wens hom alle voorspoed toe in sy nuwe rol as Sanlam se uitvoerende hoof.

Ons verwelkom Steffen Gilbert in die direksie as ons nuwe uitvoerende hoof. Steffen se aktuariële kwalifikasie en omvattende bestuurs-ondervinding en internasionale blootstelling wat hy tydens sy vier jaar as uitvoerende hoof van Munich Reinsurance opgedoen het, sal verdere momentum aan inisiatiewe rondom die strategiese herposisionering verleen.

ERKENNINGS

2003, Santam se winsgewendste jaar nog, sal altyd gereken word as 'n huldeblyk aan ons besonder toegewyde, begeesterde bestuurspan en personeel. Ons is bemoedig deur die energie en dryfkrag waarmee hulle die herstrukturieringsproses aangepak het en die ywer waarmee hulle ons doelwitte help verwesenlik het. Baie dankie aan elkeen vir hul bydrae.

Ek betuig graag my dankbaarheid teenoor die direksie vir hul leiding en leierskap die afgelope jaar. Ten slotte wil ons ook graag ons aandeelhouers en eksterne belanghebbers, met inbegrip van ons makelaarsnetwerk, kliënte, verskaffers en sakevennote, oreg bedank vir hul volgehoue ondersteuning aan die groep en hul waardevolle bydrae tot ons prestasie vanjaar.



DESMOND SMITH

Voorsitter

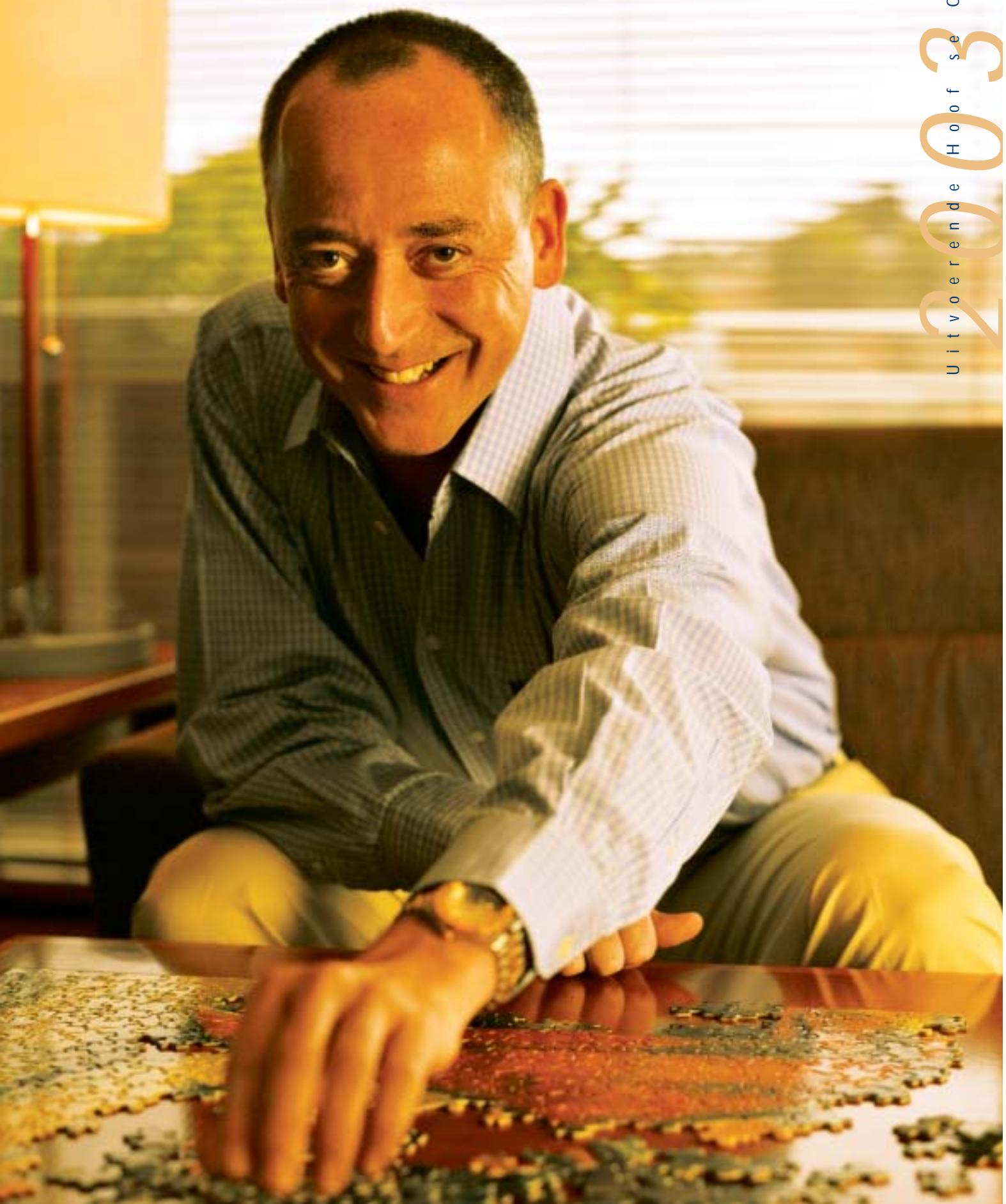
Steffen Gilbert

Mensgeoriënteerde, detail-gefokusde probleemoplosser

Uitvoerende Hoof

"Legkaarte en blokkiesraaisels is vir my 'n toevlugsoord, 'n kans om bietjie af te skakel en te ontspan. Niks klop daardie gevoel wanneer jy die woord of legkaartstukkie vind waarna jy al so lank soek nie – dis bloot heerlike, ongekompliseerde ontspanning."

Uitvoerende Hoofse
3003 Oorsig



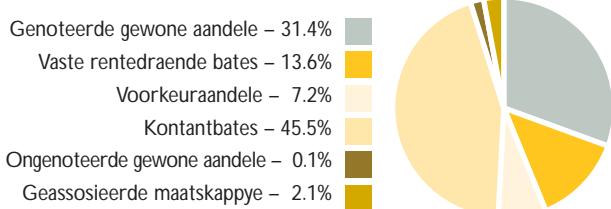
U i t v o e r e n d e H o o f s e O o r s i g

Santam het sy winsgewendste finansiële jaar nog afgesluit met 'n vertoning wat nie net ons eie verwagtinge oortref het nie, maar ook ons eweknieë in die skadu gestel het en ver bo ontleders se vooruitskatting was.

Santam het 'n jaar gelede as 'n verskaffer van omvattende risiko-oplossingsherposioneer, wat sy konvensionele rol as 'n korttermynversekeraar uitgebrei en die maatskappy in staat gestel het om oor 'n breër mark sake te doen. Hierdie strategie is in 2003 deur die "terug-na-diegrondbeginsels"-program gerugsteun, wat die groep se inisiatiewe op die kernelemente van ons sake gefokus het. Derhalwe is daar in 2003 gefokus op streng onderskrywingsdissipline, optimalisering van kontantvloeibestuur, vermindering van bestuursuitgawes, verbeterde herversekeringsdoeltreffendheid verhoogde koste-doeltreffendheid in eisehantering en die verfyning van verkrygingsinisiatiwe.

Die uitstekende vertoning vir die 2003-boekjaar beklemtoon die enorme poging en toewyding van ons span in ons soeke na geleenthede wat volhoubare, winsgewende groei moontlik maak.

Beleggingsportefeuilje



BEDRYFS- EN FINANSIEËLE OORSIG

Santam het in die oorsigtydperk uitstekende resultate in al ons kernsake behaal en die stewige groei van die afgelope paar jaar voortgesit. Ofskoon hierdie resultate regstreeks toegeskryf kan word aan die inisiatief om die oogmerke soos uitgestippel in die "terug-na-diegrondbeginsels"-program te haal, het 'n heelwat verbeterde ekonomiese omgewing, met 'n stabilisering in die plaaslike ekwiteitsmarkte en die herstel in die tweede helfte van die finansiële jaar, ons ook bevoordeel.

Die onderskrywingsoorskot het te midde van streng onderskrywingsdissipline met 273% tot R530 miljoen toegeneem, wat grootliks te danke is aan die afwesigheid van natuurlike katastrofes en nywerheidsrampe deur menslike toedoen. Die netto eiseverhouding het in 2003 met 6% tot 64,8% afgeneem namate klimaatstoestande oes-, motor- en eiendomsversekeringsklasse verder bevoordeel het. Daarby was die eiseverhoudings van die gewoonlik meer veranderlike versekeringsklasse, soos byvoorbeeld aanspreeklikheid en waarborggewing, ook laer.

Santam se bedryfsinkomste, wat uit die onderskrywingswins plus beleggingsopbrengs op versekeringsfondse bestaan, het met 186% tot R735 miljoen gestyg.

Die hoér as verwagte korttermynrentekoerse gedurende die eerste nege maande, gekombineer met 'n verskerpte fokus op kontantbestuur, het bedryfsaktiwiteit verhoog, asook die verkryging van die Britse versekeraar, Westminster Motor Insurance Association Limited, se versekeringsfondsbalans het die beleggingsopbrengs op versekeringsfondse met 78% tot R205 miljoen verhoog.

Die styging van 178% in beleggingsinkomste kan grootliks toegeskryf word aan die herstel in die plaaslike finansiële markte. Wesensverdiende per aandeel het danksy die gunstige onderskrywingsresultate en hoér beleggingsopbrengs met 174% tot 751 spa verbeter, vergeleke met die 274 spa wat in 2002 behaal is.

'n Belangrike fokusarea vir 2003 was die verbetering van kontantbestuur, wat die versekeringsfondsbalans regstreeks tot meer as R2 miljard verhoog het. Kontant deur bedryfsaktiwiteit voortgebring het meer as R1,5 miljard bedra, wat 'n stewige 52% hoér was danksy verhoogde winsgewendheid en 'n meer aggressiewe benadering tot die bestuur van bedryfskapitaal. Die solvensiemarge het egter vanweé die stewige groei in die netto geskrewe premie in Suid-Afrika en Engeland van 60% in 2002 tot 'n steeds stewige 56% gedaal.

Die resultate is verder gestu deur ons verskerpte fokus op herversekeringskoste ten einde maksimum waarde op hierdie terrein van ons sake te verkry. Die herbeleggingskapasiteit het ná die gebeure op 11 September 2001 gedaal en koerse het gestyg, wat druk op die korttermynversekeringsbedryf geplaas het.

Daarom het ons, terwyl ons maar alte bewus is van die noodsaaklikheid om ons balansstaat deur herversekering te beskerm, meer kundigheid aan die dag gelê in die bedrag en styl van ons herversekeringsverkryging. Dit het doeltreffender aanwending van aandeelhouerskapitaal beteken. Danksy ons hoë solvensiemarge kan ons groter risiko's opneem deur meer versekeringspremies in die maatskappy te hou sonder om die blootstelling onnodig te vergroot.

Ons het ons herversekeringskoste oor twee jaar met meer as R600 miljoen verminder deur meer oordeelkundige aankope. Vorentoe behoort die stabiele tot awaartse tendens in hernuwingkoerse ons vermindering in herversekeringskoste verder te verbeter. Die verskerpte fokus op die vermindering van herversekeringskoste het die netto geskrewe premie met 25% opgestoot.

Hoewel die opbrengs op kapitaal buitengewone resultate in die oorsigjaar getoon het, is ons oortuig dat ons doeltreffendheid op dié gebied kan verhoog deur die kontantversekeringsfondsbalans en ons herversekeringsverkrygings verder te maksimaliseer en die huidige stewige onderskrywingsiklus te handhaaf. Terwyl ons nie kan verwag om die uitstekende resultate van die oorsigjaar te herhaal nie, het ons histories ons eweknieë in die plaaslike onderskrywingsbedryf oortref, en ons verwag om ons posisie as top-onderskrywers te behou.

Ons het in die verlede onderneem om die jaarlike dividend met ten minste 10% per jaar te verhoog. In pas met vanjaar se resultate het die direksie egter 'n finale dividend van 148 sent per aandeel (2002: 105 sent) verklaar, wat die totale dividend op sowat 29% hoér as 2002 te staan bring.

INTERNASIONALE OORSIG

Santam het in Januarie 2003 sy buitelandse versekeringsaktiwiteit formeel afgeskop met die volle verkryging van die Britse nisversekeraar, Westminster Motor Insurance Association. Ons het ons Britse sakebelange in Maart uitgebred met die verkryging van 'n belang van 47,3% in die Britse persoonlike-versekeringsonderskrywingsagent, Bluesure. Die vestiging van 'n basis in die Verenigde Koninkryk rondom 'n versekeraar en 'n verspreidingskanaal is in die lig van die beperkte geleenthede vir organiese groei in die Suid-Afrikaanse mark 'n belangrike strategiese stap om ons inkomstebasis te vergroot.

Westminster se resultate, wat vanjaar vir die eerste keer in die groep se onderskrywingsinkomste gekonsolideer is, was beduidend beter as verwag, met 'n stewige onderskrywingswinstmarge van 13,4%, en 'n opbrengs van meer as R44 miljoen vir die groep. Westminster, 'n motorversekeraar, bedryf 'n nissegment van die versekeringsbedryf wat tradisioneel hoér opbrengste as die algemene mark behaal. Ons verwag egter sterk mededinging op hierdie terrein en glo ook dat die onderskrywingsiklus in die Britse versekeringsmark sy spits bereik het. Daarom is dit onwaarskynlik

U i t v o e r e n d e H o o f s e O o r s i g

dat ons hierdie resultate sal kan volhou, maar ons verwag dat dit na 'n meer normale – hoewel steeds stewige –vlak sal terugkeer.

Hoewel die beleggingsinkomste vir die boekjaar wesenlik hoér is, is die negatiewe ekwiteitsinkomste uit geassosieerde maatskappye toe te skryf aan Santam se deel van die aanvangskostes in Bluesure Ltd. Ons gaan die Santam-sambrelkonsep deur Bluesure aan die VK-mark, met inbegrip van sowel uitgeweke Suid-Afrikaners as Britte, bekend stel. Bluesure is ten volle by Santam Internasional ingelyf en ons verwag dat dit in 2004 tot die wins sal begin bydra.

Bedrywighede in die Verenigde Koninkryk en Europa het saam met die deelname in die Beazley Sindikaat R65 miljoen tot die groep se onderskrywingsresultate bygedra.

Ons het die afgelope boekjaar die voordele tussen die VK- en Suid-Afrikaanse sake ontsluit, en ons beoog om dit in 2004 te verbeter deur die sinergieë tussen die VK-sake te ontsluit. Ons het senior personeel van Suid-Afrika na die VK gesecondeer om ons positiewe besigheidsfilosofie en onderskrywingskundigheid met die Westminster-span se kennis van die Britse mark te kombineer.

Ons glo daar is geleenthed tot vernuwing in die Britse mark, en ons beoog om ons basis in hierdie mark te gebruik om toekomstige ontwikkelings in die VK en potensiële ander soortgelyke markte te stu.

BEMAGTIGING

Ons beskou ons verantwoordelikheid om die ekonomiese bemagtiging van benadeelde groepe teeweeg te bring as 'n integrale deel van die proses om 'n waarlik Suid-Afrikaanse maatskappy, 'n model-korporatiewe burger, te word en om op die langer termyn volgehoue winsgewendheid te handhaaf. Ons is verbind om bemagtiging op 'n holistiese wyse te benader, en ons gebruik die aanbevelings van die verslag van die SEB-kommissie en die bepalings van die Handves vir die Finansiëledienstebedryf en die Wet op Diensbillikhed as riglyne vir al die fasette van ons maatskappy en besigheid.

Ons kommersiële ekwiteitstrategie is toegespits op gesamentlike ondernemings met maatskappye in die versekeringsbedryf in swart besit en op die algemene gebiede van die maatskappy se verkryging, wat nie net ten doel het om die bemagtigingsbevoordeeldes te verbreed nie, maar ook om die groep gunstiger te posisioneer om in die behoeftes van die swart verbruiker te voorsien. Ons belang van 50% in en venootskap met The Lion of Africa getuig van hierdie filosofie, en ons gaan voort om soortgelyke SEB-geleenthede te ondersoek.

Een van die grootste uitdagings wat die Handves vir die Finansiëledienstebedryf vir Santam inhoud, is op die gebied van verkryging. Deur ons beleid van regstellende verkryging vir die maatskappy se goedere en dienste bevorder ons die ontwikkeling van verskaffers en kontrakteurs uit histories benadeelde gemeenskappe aktief deurdat ons hulle help om hulself te posisioneer om doeltreffend met gevvestigde besigheide te kan meeding. Daarby doen ons 'n noukeurige ondersoek van ons sakevennote om ons van hul toewyding tot die ondersteuning van die ontwikkeling en bemagtiging van besigheide uit benadeelde groepe te vergewis, en word dit as belangrike kriteria beskou vir die toekenning van kontrakte aan gevvestigde besighede.

Ons gaan voort om strategieë te formuleer wat die versnelting van ons SEB-verkrygingsinisiatiwes sal stu. Ons glo egter dat die korttermyn-versekeringsbedryf se vermoë om aan die verkrygingskriteria van die Handves te voldoen, aansienlik sal vergroot indien meer van die bedrywe waarvan ons afhanklik is ook deur 'n eie handves gereguleer word.

Aangesien die aandeelhouding in Santam stewig in besit bly met sowat 53% wat deur Sanlam Beperk beheer word, is ons op 'n eienaarskapsvlak voornemens om die Sanlam/Ubuntu-Botho-transaksie kans te gee om eers gevvestig te raak voor ons dit oorweeg om by 'n soortgelyke

struktuur of werk in daardie konsortium betrokke te raak. Ons voorsien dat daar heelwat sinergieë en geleenthede uit hierdie transaksies sal voortvloei, asook dat dit toegang sal verleen tot 'n deel van die mark waarin ons tot dusver nie 'n noemenswaardige aandeel gehad het nie.

'n Omvattende korporatiewe-burgerverslag sal in die tweede helfte van 2004 gepubliseer word. 'n Opsomming van ons beleid ten opsigte van swart ekonomiese bemagtiging, diensbillikhed en korporatiewe sosiale ontwikkeling verskyn in die afdelings oor korporatiewe bestuur en volhoubaarheid in die jaarverslag.

VOORUITSIGTE

Ons gaan voort met die inisiatief wat ons in 2002 van stapel laat loop het om die maatskappy van sy konvensionele rol as 'n korttermynversekeraar te herposisioneer tot 'n verskaffer van omvattende risiko-oplossings wat oor 'n breër spektrum van die mark bedrywig is. Hoewel ons nuwe strategiese posisie begin vrugte afwerp, beskou ons dit steeds as die kritieke pad vorentoe en 'n manier om 'n meer holistiese risikobestuursoplossing aan ons kliënte te bied.

Die "terug-na-die-grondbeginsels"-program sal steeds die dryfkrag agter hierdie strategiese herposisionering wees. Ons oogmerke vir die volgende paar jaar en hoe om daardie oogmerke te bereik, is duidelik omskryf. Ons het die grondslag vir doeltreffender onderskrywingsdissiplines, aggressiewer kontantbestuur en kostbeheer gelê en sal in die toekoms voortgaan om dit toe te pas. Hoewel ons reeds besig is om sinergieë oor die Santam-groep heen te ontsluit, veral tussen Santam Beperk en Santam Internasional, glo ons dat daar nog heelwat betreklik onontgind potensiaal is wat sowel plaaslik as internasional tot voordeel van die lede van die Santam-groep aangewend kan word.

Ten spye van die gunstige aanduidings van 'n voortsetting van die stewige onderskrywingsiklus binne die afsienbare toekoms, is dit onwaarskynlik dat die 2003-bedryfsresultate op 'n volhoubare grondslag herhaal sal word. Lae rentekoerse vir die eerste helfte van 2004 sal 'n nadelige invloed op rentedraende beleggingsopbrengste hê, hoewel daar aanduidings is dat die ekwiteitsmarkte sterk gaan bly, wat 'n gunstige uitwerking op ekwiteitsopbrengste sal hê.

Die gunstige resultate, gerugsteun deur 'n gebalanseerde portefeuilje goed geïntegreerde bedryfstrukture en geografiese verspreiding, bied aan Santam 'n soliede grondslag vir volhoubare, winsgewende groei in die toekoms en sal, soos in die verlede, verseker dat ons ons posisie as die top-onderskrywer in Suid-Afrika behou.

ERKENNINGS

Dit was 'n onverwagte voorreg om as Santam se uitvoerende hoof aangestel te word. Ek beskou dit as 'n spesiale uitdaging om voort te bou op Santam se trots tradisie van ononderbroke stewige prestasie tot voordeel van alle belanghebbers.

Die uitstekende resultate vir 2003 weerspieël die buitengewone prestasie deur ons personeel van ongeveer 2 800 wat saamgespan het en alles uitgehaal het om te verseker ons ons beloftes gestand doen en ons doelwitte bereik. Ek wil graag die hele span by Santam, die direksie en veral voorsitter opreg bedank vir hul leiding en raad gedurende die tydperk.



STEFFEN GILBERT

Uitvoerende Hoof

S a n t a m L e i e r s k a p

TOPBESTUUR

STEFFEN GILBERT (41)

Uitvoerende Hoof

FASSA, FIA

Aangestel 2003

ELTIE LINKS (57)

Korporatiewe Burgerskap

M.Com., MA, Ph.D.

Aangestel 2001

CHRIS MOSTERT (52)

Inligtingstegnologie

Aangestel 1990

HENDRI NIGRINI (54)

Risikodienste (Waarnemende): Spesialis Portefeuilje

B.Com., ACII

Aangestel 1986

PANKAJ RANCHOD (47)

Versekeringsdienste

B. Com. (Hons), GR (SA), MBL

Aangestel 2003

MACHIEL REYNEKE (46)

Finansies

B.Com. (Hons), GR (SA)

Aangestel 2002

JOE ROUX (58)

Makelaardienste

GBP (SBL)

Aangestel 1987

NICO SWART (41)

Menslike Hulpbronne

B.Com. (Hons)

Aangestel 1994

KOOS VAN TONDER (55)

Santam Internasional

B.Com. (Hons), GR (SA)

Aangestel 1987

STEVE ZIETSMAN (53)

Bemarking en Kommunikasie

M.Econ.

Aangestel 1999

SANTAM BEPERK SE DIREKSIE

JJ GELDENHUYSEN (64)

Direkteur, B.Com., ACII. Aangestel 20 November 2001

SC GILBERT (41)

Uitvoerende Hoof, FASSA, FIA. Aangestel 14 Julie 2003

Voorsitter van Westminster Motor Insurance Ltd (UK). Direkteur van Santam Risk Finance Bpk, Versekeringsinstituut van Suid-Afrika (VISA), Suid-Afrikaanse Versekeringsvereniging (SAVV) en Bluesure Ltd. Alternatiewe direkteur van Sanlam Bpk.

JG LE ROUX (58)

Direkteur, B.Sc. (Agric). Aangestel 23 Mei 2000

Voorsitter van Boland Wingerde Internasional, Boland Kelder, Paarvallei Bottelering (Edms) Bpk en Blois Landgoed (Edms) Bpk. Direkteur van Cape Wine Cellars, Cape Wine Shippers en Vinpro (Edms) Bpk.

NM MAGAU (51)

Direkteur, D.Ed. Aangestel 28 Mei 2002

Lid van die Raad van die Universiteit van KwaZulu Natal en Voorsitter van die Businesswoman's Association.

AR MARTIN (65)

Direkteur, B.Com., GR (SA). Aangestel 18 November 1996

Voorsitter van ER24 Holdings (Edms) Bpk en Tswane Private Hospitals (Edms) Bpk. Direkteur van Trans Hex Groep Bpk, Medi-Clinic Korporasie Bpk, Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Bpk, Air Traffic and Navigation Services Bpk en FNB Corporate Division.

JE NEWBURY (61)

Direkteur. Aangestel 24 November 1998

Voorsitter van Kolbenco (Edms) Bpk, Ocneblok Properties (Edms) Bpk, Tracker Investment Holdings (Edms) Bpk, Tracker Network (Edms) Bpk en Astonville Consulting (Edms) Bpk. Direkteur van Dunlop Tyres International (Edms) Bpk, New Africa Capital Bpk, Venfin Bpk, Castellano Beltrame (Edms) Bpk, Pinhopé Investments (Edms) Bpk, Ziphatele Investments (Edms) Bpk, Southern Africa Tour, Nasionale Olimpiese Komitee van SA (NOKSA), Business Trust, Leopard Creek Country Club Bpk, Leopard Creek Share Block Bpk en John Newbury Investments (Edms) Bpk.

P DE V RADEMEYER (56)

Direkteur, GR (SA). Aangestel 20 Februarie 2001

Direkteur van Sanlam Bpk, Sanlam Lewensversekerings Bpk, Genbel Sekuriteite Bpk, Gensec Bank Bpk, Sanlam Beleggingsbestuur (Edms) Bpk en Sanlam Netherlands Holdings BV.

MJ REYNEKE (46)

Uitvoerende Direkteur, B.Com. (Hons), GR (SA). Aangestel 26 Augustus 2003

Direkteur van Santam (Namibië) Bpk, Santam Risk Finance Bpk, Multiplex Investment Holding Company (Edms) Bpk, Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Bpk, Admiral Professional Underwriting Agency (Edms) Bpk, African General Insurance Company Bpk, The Lion of Africa Insurance Company Bpk en Thebe Risk Services Holdings (Edms) Bpk.

GE RUDMAN (60)

Direkteur, B.Sc. FASSA, FFA. Aangestel 23 Januarie 1996

Voorsitter Sanlam Lewensversekerings Bpk. Direkteur van Sanlam Bpk en Lamform (Edms) Bpk.

DK SMITH (56)

Voorsteller, B.Sc., FASSA, FIA. Aangestel 1 April 1994

Voorsteller van die Raad van die Universiteit van Stellenbosch, Plexus Finansiële Dienste en Snyman & Van der Vyver. Ondervorsitter van Optivest Holdings and Reinsurance Group of America (SA). Direkteur van Reinsurance Group of America Holding Ltd (UK), Clover (SA) (Edms) Bpk, Clover Danone Beverages (Edms) Bpk, First International Security Trust (Edms) Bpk, Gensec Eindomme Bpk, Life Offices' Association, Plexus Holdings (Edms) Bpk, Plexus Asset Management (Edms) Bpk, Professional Provident Society Insurance Company Bpk en Strategy Partners (Edms) Bpk.

JVAN ZYL (47)

Direkteur, Ph.D., D.Sc.(Agric). Aangestel 1 Augustus 2001

Voorsitter van Sanlam Netherlands Holdings BV. Direkteur van Genbel Sekuriteite Bpk, Gensec Bank Bpk, National Research Foundation, Sanlam Bpk, Sanlam Lewensversekerings Bpk en Sanlam Beleggingsbestuur (Edms) Bpk.

BP VUNDLA (55)

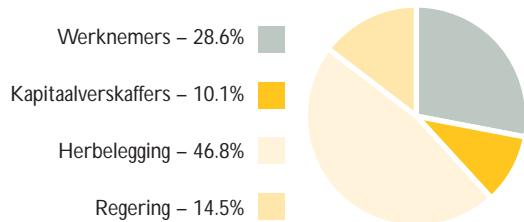
Direkteur, BA (SA). Aangestel 28 Mei 2002

Direkteur van Herdbuoys McCann-Erickson (Edms) Bpk, International Financial Group, New Season Investment Holdings (Edms) Bpk, Wesbank Bpk en Mail & Guardian Bpk.

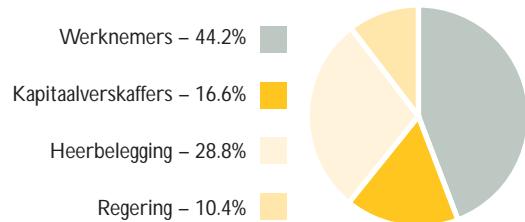
S t a a t v a n T o e g e v o e g d e W a a r d e

	2003 R'000	2002 R'000
WAARDE TOEGEVOEG		
Bruto geskrewe premie	9 513 070	8 197 393
Eise betaal en koste van ander dienste	7 733 556	7 327 196
Beleggingsinkomste	1 779 514	870 197
	690 853	292 927
	2 470 367	1 163 124
WAARDE VERDEEL		
Werknemervoordele	706 140	525 817
Regering	358 396	118 497
Direkte belasting op inkomste	355 860	115 585
Streeksdiensteraadheffings	2 536	2 912
Kapitaalvoorsieners	248 980	189 913
	1 313 516	834 227
Teruggehou vir herbelegging en toekomstige ondersteuning van besigheid	1 156 851	328 897
Waardevermindering	22 401	15 462
Teruggehoue inkomste voor oorplasing na reserwes	807 559	154 056
Verpligte reserwes vir toekomstige ondersteuning van besigheid	326 891	159 379
	2 470 367	1 163 124

Waarde verdeel – 2003



Waarde verdeel – 2002



Sharon Thompson

Passievolle, resultaatgedreve spanwerker

Lid van die Opleiding- en Ontwikkelingspan (Bellville)

"As ek op 'n Saterdag nie by die huis is nie, is daar net een plek waar julle my sal kry, by die rugbyveld, besig om my hees te skree en op en af te spring soos 'n mal ding."



Korporatiewe Bestuur
2003

Korporatiewe Bestuursverslag

Voldoening aan die Kode oor Korporatiewe Praktyk en Optrede

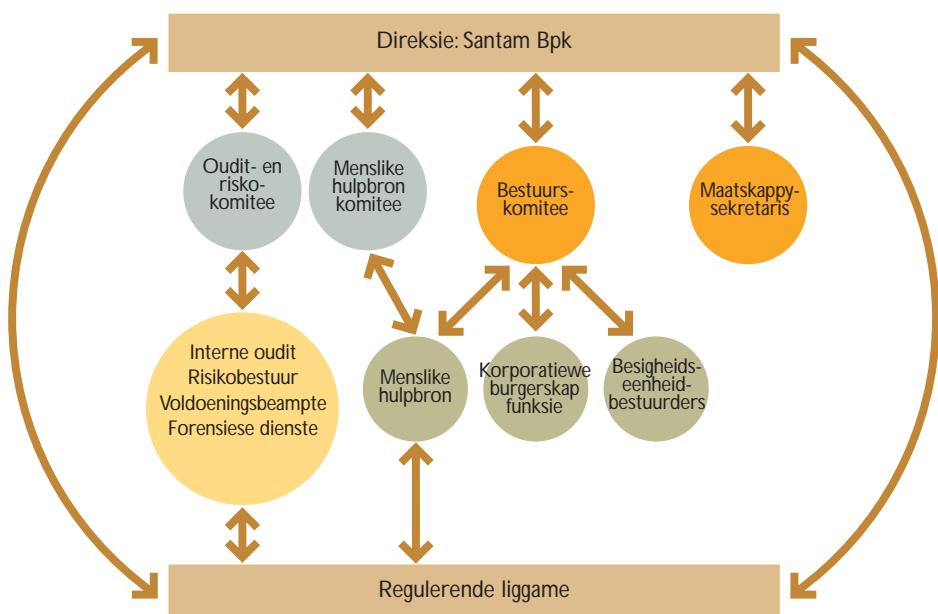
Santam Beperk is verbind tot die hoogste korporatiewe bestuurstandaarde soos omskryf in die King II-verslag oor Korporatiewe Bestuur. As 'n finansiële instelling het ons 'n verantwoordelikheid om ons sake verstandig en met integriteit te bedryf en die belang van al ons belanghebbers te beskerm deur uitvoering te gee aan die aanbevelings van die Kode oor Korporatiewe Bestuur.

Die direksie is verantwoordelik vir die maatskappy se bestuursbeleid en erken sy verantwoordelikheid teenoor aandeelhouers, personeel en die

Hul fundamentele verantwoordelikheid is om te verseker dat hulle 'n vrye en onafhanklike mening kan uitspreek wat geensins deur enige betrokkenheid by die uitvoerende bestuur van die maatskappy beïnvloed word nie, en volgens die direksie se mening bestaan daar geen besigheid of betrekkinge in die huidige struktuur wat hul gesonde oordeel kan beïnvloed nie.

Deur hul handves identifiseer die direksie sekere sake wat spesifiek vir hul aandag is om volle beheer oor belangrike strategiese, finansiële, operasionele en voldoeningsake te verseker. Die direksie word gereeld oor die maatskappy se aktiwiteite ingelig. Die direkteure word by aanstelling aan 'n formele inductieprogram onderwerp en ontvang toepaslike opleiding en riglyne vir die nakoming van hul pligte en

KORPORATIEWE BESTUURSTRUKTUUR



gemeenskap om hoë standaarde ten opsigte van ekonomiese, sosiale, omgewings- en etiese angeleenthede te handhaaf deur te verseker dat die maatskappy sy sake ooreenkomsdig die beste praktyke bedryf.

Die direksie verklaar sy aanspreeklikheid deur:

- Belangrike rolle en verantwoordelikhede binne die maatskappy se magsdelegeringsraamwerk toe te wys om te verseker dat individue in die uitvoering van hul pligte die belang van alle belanghebbendes in aamserking neem;
- Te verseker dat daar formele en duidelike prosedures vir sekere sleutelfunksies is sodat besluite en optredes geredelik deur reguleerders en ouditeure, sowel intern as eksterne, nagegaan kan word;
- Duidelike en formele prosedures, met inbegrip van die direksiehandves, toe te pas; en,
- Die maatskappy se sake ooreenkomsdig die etiese kode te bedryf.

Die direksie en direksiekomitees

OORSIG VAN DIREKSIESAMESTELLING

Die direksie bestaan uit twaalf direkteure van wie nege die volle jaar geëindig 31 Desember 2003 in die direksie gedien het. Op dié datum was daar twee uitvoerende direkteure en tien nie-uitvoerende direkteure, insluitende die voorsitter.

Die doeltreffende funksionering van die direksie is grootliks die verantwoordelikheid van die voorsitter, wat 'n onafhanklike nie-uitvoerende direkteur is. Daar is 'n duidelike afbakening van verantwoordelikhede tussen die onderskeie rolle in die korporatiewe bestuurstruktur.

Die nie-uitvoerende direkteure, wat elkeen seggenskap in die besluitnemingsproses het, verteenwoordig uiteenlopende bedrywe en beskik gesamentlik oor uitgebreide kundigheid en bedryfsontvinding.

verantwoordelikhede. Direkteure het ook toegang tot die dienste en advies van die maatskappysekretaris en kan op die maatskappy se rekening onafhanklike professionele advies inwin ter ondersteuning van hul pligte.

DIREKSIELEDE GEDURENDE 2003

Naam	Uitvoerend	Nie-Uitvoerend	Onafhanklik	Ras	Geslag
JJ Geldenhuys	●	●		B	M
SC Gilbert	●			B	M
EM Groeneweg	●	●		B	M
JG le Roux	●	●		B	M
NM Magau	●	●		S	V
AR Martin	●	●		S	M
JE Newbury	●	●		B	M
P de V Rademeyer	●			B	M
MJ Reyneke	●			B	M
GE Rudman		●		B	M
DK Smith (Voorsitter)	●	●		B	M
JA van Tonder	●			B	M
BP Vundla	●	●		S	M
JW Wilken	●			B	M
J van Zyl	●	●		B	M

Korporatiewe Bestuursverslag

VERANDERINGS GEDURENDE DIE OORSIGJAAR

Gedurende die oorsigjaar het mnr EM Groeneweg op 27 Mei 2003 uit die direksie en die Audit- en Risikokomitee getree, dr J van Zyl het op 31 Maart 2003 as uitvoerende direkteur bedank en is op 28 Mei 2003 as 'n nie-uitvoerende direkteur heraangestel. Mnre JA van Tonder en JW Wilken het albei op 26 Augustus 2003 as direkteure bedank. Mr SC Gilbert (uitvoerende hoof) en mnr MJ Reyneke (uitvoerende hoof: finansies) is onderskeidelik op 14 Julie 2003 en 26 Augustus 2003 in die direksie aangestel.

Direksiehandves

OOGMERK

Die handves gee 'n uiteensetting van die spesifieke verantwoordelikhede wat die direksie as 'n geheel en die direkteure, uitvoerende direkteure en beampies individueel moet vervul kragtens die maatskappy se statute, die Maatskappywet, die Korttermynversekeringswet en die JSE se Noteringsvereistes. Dié dokumente dien as verwysingsraamwerk vir die direkteure, uitvoerende direkteure en amptenare ten opsigte van die wyse waarop aangeleenthede en transaksies vir en namens die maatskappy gehanteer moet word.

HOOFKENMERKE VAN DIE HANDVES

A. BEHOUE MAGTE VAN DIE DIREKSIE

Die direksie se hoofdoel is om die maatskappy se welvaart te verseker deur die sakebedrywighede gesamentlik te bestuur met inagneming van die beskerming van sy belanghebbers. Die magte van die direksie word in die Statute en Akte van Oprigting van Santam Beperk uiteengesit en die uitoefening van hierdie magte word beheer deur die Maatskappywet van 1973, die gemene reg wat in die howe van die land afgedwing word en die beleidsdocument oor die Delegering van Magte wat die direksie op 28 Mei 2002 goedgekeur het. Die direksie onderskryf die Kode oor Korporatiewe Praktyk en Optrede in die King II-verslag en die aanbevelings wat daarin vervat is.

Die volgende sake word vir die direksie gereserveer:

- Die goedkeuring van:
 - Die maatskappy se strategiese oogmerke, sakeplanne, jaarlikse begroting en die monitering van die maatskappy se prestasie teen neergelegde doelwitte,
 - Finansiële jaarverslae en tussentydse verslae,
 - Die maatskappy se etiese kode en magsdelegeringsraamwerk,
 - Die aanstelling en ontslag van direkteure, uitvoerende bestuur en die maatskappye sekretaris,
 - Wesenlike wysings in rekeningkundige beleid,
 - Wesenlike kapitaalbesteding, en
 - Finansiële risikobestuurs- en kapitaalbeleid.
- Oorweging van die maatskappy se risiko-afkeervlak ten opsigte van finansiële sake en soewereine risiko's,
- Samestelling van die direksie en direksiekomitees,
- Risikobestuur en interne beheermaatreëls, en
- Direksie-evaluering.

B. VERANTWOORDELIKHEID EN AANSPREEKLIKHEID

Voorsitter

Die voorsitter bring sterk en objektiewe leierskap na die direksie. Die voorsitter se belangrikste funksie is om as voorsitter op te tree tydens direksie- en aandeelhouersvergaderings ten einde die gladde funksionering van die direksie te verseker in die belang van goeie bestuur.

Uitvoerende hoof

Die uitvoerende hoof vervul 'n kritieke en strategiese rol in die operasionele sukses van die maatskappy se bedrywighede.

Uitvoerende en nie-uitvoerende direkteure

Die direkteure van die maatskappy het 'n vertrouensplig om die nodige sorg en vaardigheid in die uitvoering van hul mandate as direkteure van die maatskappy aan die dag te lê. Die direkteure sal in die uitoefening van hul vertrouensplig verseker dat hulle te alle tye in die beste belang van die maatskappy optree en op geen wyse munt slaan uit die vertrouensverhouding met die maatskappy nie.

Direksiekomitees

Die komitees is hulpmiddels om die direksie by te staan in die uitvoering van hul pligte en verantwoordelikhede. Die uiteindelike verantwoordelikhed berus by die direksie en as sodanig sal die direksie nie sy verantwoordelikhed op die komitees afskuif nie. Die verantwoordelikhed van die komitees word vervat in hul onderskeie handveste wat deur die direksie goedgekeur is. Die voorstander van elke komitee doen 'n voorlegging aan die direksie oor aangeleenthede wat tydens komiteevergaderings ter tafel gelê is.

Groepesekretaris

Alle direkteure het toegang tot die advies en dienste van die Groepsekretaris, wat leiding aan die direksie as 'n geheel en aan die direkteure individueel verskaf oor hoe om hul verantwoordelikhede behoorlik en kragtens toepaslike wetgewing en regulasies in die beste belang van die maatskappy na te kom. Vanaf 2004 sal die direkteure jaarliks die doeltreffendheid van die groepsekretaris op grond van vaardigheids- en kwalifikasievakklike evalueer.

C. DIREKSIESAMESTELLING

Die direksie erken dat sy doeltreffendheid in groot mate van sy samestelling afhang. Daar is 'n gepaste ewewig tussen mag en gesag in die direksie. Die Menslikehulpbronkomitee help die direksie om sy doeltreffendheid jaarliks te evalueer.

D. DIREKSIE-BEOORDELING

Die direksie sal met behulp van 'n formele selfevalueringsvraelys wat ooreenkomsdig King II-aanbevelings opgestel is 'n gereelde evaluasie doen van die kombinasie kundigheid, ondervinding en doeltreffendheid in die direksie, asook van direkteure se individuele bydraes.

E. VERHANDELING VAN SEKURITEITE

Die beleid oor sekuriteiteverhandeling omskryf die prosedure wat 'n direkteur moet volg voor hy of sy van die geassosieerde maatskappye soos omskryf in die JSE se Noteringsvereistes in die maatskappy se sekuriteite mag handel dryf. Ooreenkomsdig die beleid moet direkteure, uitvoerende en senior bestuur voldoen aan die JSE se Noteringsvereistes wanneer hulle handel dryf in die maatskappy se sekuriteite. Ooreenkomsdig die beleid word besonderhede van die direkteure wat in die maatskappy se sekuriteite handel dryf deur Santam se JSE-borg, Investec Sekuriteite Bpk., aan die JSE Sekuriteitebeurs Suid-Afrika geopenbaar.

F. GEINTEGREERDE VOLHOUBAARHEIDSVERSLAGDOENING

Die direksie erken dat daar kwalitatiewe aangeleenthede is wat die maatskappy se vermoeï beïnvloed om in die toekoms waarde te skep. Dit het betrekking op die belegging in menslike en ander intellekturele kapitaal en die reikwydte van die maatskappy se beleid en praktyk ten opsigte van sosiale transformasie, etiese aangeleenthede, veiligheid, gesondheid en omgewingsake. Die direksie is daarvoor verantwoordelik om minstens jaarliks hieroor verslag te doen en sal die wesenlikheid en tersaaklikheid van inligting waaroor gerapporteer word, bepaal.

Korporatiewe Bestuursverslag

Vergaderings en bywoning

Die direksie het vier keer vergader gedurende die oorsigtydperk. Die direksie probeer om ten minste een keer per kwartaal te vergader.

Direkteure se bywoning van direksievergaderings was soos volg:

	25 Feb.	27 Mei	26 Aug.	25 Nov.
<i>Nie-uitvoerende direkteure</i>				
DK Smith (Voorsitter)	●	●	●	●
JJ Geldenhuyz	●	●	●	●
EM Groeneweg	●	●	n.v.t.	n.v.t.
JG le Roux	●	●	●	●
NM Magau	●	●	●	●
AR Martin	●	●	●	●
JE Newbury	●	●	●	●
P de V Rademeyer	●	●	●	●
GE Rudman	●	●	●	●
BP Vundla	●	●	●	—
J van Zyl	n.v.t.	●	●	●
<i>Uitvoerende direkteure</i>				
SC Gilbert	n.v.t.	n.v.t.	●	●
MJ Reyneke	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	●
JA van Tonder	●	●	●	n.v.t.
J van Zyl	●	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
JW Wilken	●	●	●	n.v.t.

Aanstelling en herverkiesing van direkteure

Die Menslikehulpbronkomitee verseker dat die direksiesamestelling diversiteit ten opsigte van demografie en geslag weerspieël en 'n gepaste balans tussen kundigheid en ondervinding handhaaf.

Uitvoerende en nie-uitvoerende direkteure word al om die drie jaar geroteer. Aandeelhouers kan ook 'n direkteur benoem. Vyf ander aandeelhouers moet die benoeming sekondeer. 'n Verkorte cv van die benoemde direkteur word 14 dae voor die Algemene Jaarvergadering (AJV) saam met die kennisgewing uitgestuur. Tydens die AJV stem aandeelhouers eenmalig om te bepaal of die direkteur aangestel sal word. Direkteure wat ná die AJV aangestel word, moet tydens die volgende AJV uittree om deur die aandeelhouers herverkies te word.

Komitees

OUDIT- EN RISIKOKOMITEE

Lede:

Naam	Uitvoerend	Nie-uitvoerend	Onafhanklik
JJ Geldenhuyz		●	●
AR Martin		●	●
P de V Rademeyer		●	
GE Rudman (Voorsitter)		●	

Die hooffunksie van die Oudit- en Risikokomitee is om die direksie by te staan in die nakoming van sy toesighoudende verantwoordelikhede ten opsigte van finansiële sake en risikobestuursaktiwiteite. Die komitee aanvaar formele opdragte wat deur die direksie goedgekeur word.

Die komitee vervul sy funksie deur:

- Die algemene doeltreffendheid van korporatiewe bestuur in die maatskappy te bevorder.
- Te verseker dat bestuur 'n doeltreffende bestuursomgewing met toereikende interne, finansiële en bedryfsbeheermaatreëls in die maatskappy daarstel en in stand hou.
- Toesig te hou oor die strategiese risikobestuursproses en die gehalte, integriteit, betroubaarheid en doeltreffendheid van die proses te monitor. Die komitee staan ook die direksie by in die uitvoering van sy pligte ten opsigte van korporatiewe aanspreeklikheid en verwante risiko's ten opsigte van bestuur, versekering en verslagdoening.
- Die koördinering van en toesighouding oor die doeltreffendheid van die interne oudifunksie (die voldoeningsfunksie en forensiese ondersoeke ingesluit), die eksterne oudifunksie asook die doeltreffendheid van bestuur met die opstel van finansiële verslae.
- Verbetering van die gehalte, doeltreffendheid, tersaaklikheid en kommunikasiewaarde van die gepubliseerde finansiële state en ander openbare dokumentasies wat uitgereik word.
- 'n Onafhanklike verwysingsraamwerk aan die direksie te verskaf wanneer 'n oplossing gesoek word vir aangeleenthede wat verduidelik moet word of wat omstrede is en 'n uitwerking het op die gepubliseerde finansiële state en ander openbare dokumentasies wat uitgereik word.
- Op te tree as 'n doeltreffende kommunikasiemedium tussen die direksie aan die een kant en die eksterne ouditeure, die hoof van interne audit en bestuur aan die ander kant.

Die Oudit- en Risikokomitee is tevrede dat hulle hul verantwoordelikhede gedurende die oorsigtydperk ooreenkomsdig die opdragte nagekom het.

Die Oudit- en Risikokomitee het gedurende die oorsigtydperk ten minste een keer per kwartaal voor die direksievergadering vergader.

Menslikehulpbronkomitee

Lede:

Naam	Uitvoerend	Nie-uitvoerend	Onafhanklik
DK Smith (Voorsitter)	●	●	
JG le Roux	●	●	
JE Newbury	●	●	
J van Zyl	●		

Die Menslikehulpbronkomitee kombineer die rolle van 'n vergoedings-en 'n benoemingskomitee (soos omskryf in die King II-verslag). Die direksie is van mening dat die twee funksies onderling verband hou en het die komitee se opdragte so omskryf dat dit die twee funksies voldoende dek sonder om toepaslike bestuurstandaarde in die maatskappy in te boet. 'n Onafhanklike nie-uitvoerende direkteur tree op as voorsitter van die komitee, wat net uit nie-uitvoerende direkteure bestaan. Die uitvoerende hoof woon vergaderings op uitnodiging by, maar neem nie deel aan besprekings of besluite oor sy eie vergoeding en byvoordele nie.

Die opdragte gee die komitee die verantwoordelikheid en gesag om die volgende aangeleenthede teoorweeg en aanbevelings daaroor aan die direksie te maak:

- Opvolgbeplanning,
- Personeelaangeleenthede,
- Vergoedingsbeleid en prestasiebonusse,
- Vergoeding van uitvoerende amptenare,
- Samestelling van die direksie en direksiekomitees wat ledetal, diversiteit, vaardigheid en ondervinding betref,
- Samestelling van topbestuur wat diversiteit, vaardigheid en ondervinding betref, en
- Beleid ten opsigte van die Aandele-aansporingstrust en Aandelopseskema.

Die komitee maak gebruik van buitemerkopnames en maatstawwe om die uitvoerende direkteure se vergoeding en opsietoekenings te bepaal. Die maatskappy se vergoedingsfilosofie erken dat vergoedingspakkette op so 'n wyse gestruktureer moet word dat kort- en langtermyn-aansporings op grond van die bereiking van die saketeikens en die lewering van aandeelhouerwaarde bepaal word. Die skaal van gelde betaalbaar aan nie-uitvoerende direkteure sal voor implementering en uitbetaling in 2004 tydens 'n algemene vergadering aan aandeelhouders voorgelê word.

Die komitee beoordeel jaarliks die direksie se doeltreffendheid en 'n formele beoordeling van individuele direkteure en direksiekomiteelede sal in 2004 gedoen word. Die beoordeling word gedoen op grond van aangeleenthede soos die direksie se rol en agendabepaling, die direksie se ledetal, samestelling en onafhanklikheid, direkteure se oriëntering en ontwikkeling, direksieleierskap en spanwerk, vergaderings en doeltreffendheid, prestasie-evaluering, vergoeding en eienaarskap, opvolgbeplanning, etiek, betrekkinge met belanghebbers en algemene doeltreffendheid.

Vergoedingsbeleid

Die Menslikehulpbronkomitee monitor die ontwikkeling en implementering van die groep se vergoedingsfilosofie. Die totale vergoedingspakkette van uitvoerende amptenare word so gestruktureer dat 'n aansienlike gedeelte daarvan prestasierverwant is; sodoende word die moontlikheid van 'n jaarlike bonus aan toepaslike groepteikens gekoppel.

Opvolgbeplanning

Kragtens sy mandaat van die direksie moet die Menslikehulpbronkomitee verseker dat daar 'n behoorlike plan in werking is om gesikte kandidate vir vakatures in die direksie en topbestuur te identifiseer en te werf. Die komitee bestuur die proses by wyse van deurlopende interaksie met die uitvoerende bestuur en jaarlike beoordeling van bevoegdheidsvlakte.

Die finansiële state by die jaarverslag gee 'n uiteensetting van die uitvoerende en nie-uitvoerende direkteure se totale verdienste en ander byvoordele kragtens die bepalings van die Maatskappywet van 1973 en die JSE se Noteringsvereistes.

Die Menslikehulpbronkomitee is tevrede dat hulle hul sy verantwoordelikhede ingevolge hul opdragte vir die oorsigtelystperk nagekom het.

Ander komitees

UITVOERENDE KOMITEE

Hoewel dit nie 'n direksiekomitee is nie, het dié komitee ooreenkomsdig die maatskappy se magsdelegeringsraamwerk die direksie se mandaat om die dag-tot-dag-bestuur van die maatskappy se sake te hanter. Die Menslikehulpbronkomitee stel die lede van hierdie komitee aan en bepaal hul vergoeding op aanbeveling van die uitvoerende hoof en met die goedkeuring van die direksie.

Die uitvoerende hoof tree op as voorsitter van die komitee wat uit die uitvoerende bestuur van al maatskappy se belangrikste sake-eenhede bestaan. Die komitee vergader weekliks en hanter alle aangeleenthede wat met die implementering van die goedgekeurde strategie, die monitering van prestasie en die oorweging van maatskappybeleid verband hou. Die direksie doen jaarliks 'n audit van die magte wat aan die komitee gedelegeer is.

SEB-KOMITEE

Die hooffunksie van die komitee is om die direksie by te staan in die opstel van toepaslike beleid ten einde die maatskappy se verantwoordelikheid ten opsigte van sy bydrae tot Swart Ekonomiese Bemagtiging na te kom en uitvoering te gee aan die Handves vir die Finansiëledienstebedryf. Die komitee is saamgestel uit lede van die uitvoerende en senior bestuur en hul verantwoordelikhede sluit korporatiewe burgerskap, billike indiensneming en die verkryging van goedere en dienste in. Die direksie sekondeer 'n nie-uitvoerende direkteur met ondervinding van transformasie na hierdie komitee. Die komitee het twee keer gedurende die oorsigtelystperk vergader. Die komitee doen gereeld voorleggings aan die direksie.

BELEGGINGSKOMITEE

Die komitee rapporteer aan die uitvoerende komitee en vergader kwartaaliks om die beleggingsportefeuille en die prestasie van beleggingsbestuurders te evaluer en monitor. Die komitee bepaal die beleggingsmandate en doen aanbevelings aan die direksie oor Santam se beleggingsfilosofie.

Risikobestuur en interne beheer

Die direksie aanvaar verantwoordelikheid vir die volledige risikobestuursproses en die interne beheerstelsel vir die groep. Hulle is daarvoor verantwoordelik om 'n toepaslike risiko- en beheerbeleid te ontwikkel en aan die groep te kommunikeer.

'n Deurlopende risikobestuursproses wat wesenlike risiko's identifiseer, evaluer en bestuur, het gedurende die oorsigjaar en tot op datum van die goedkeuring van die jaarverslag en finansiële state bestaan. Bestuur bedryf 'n toereikende interne beheerstelsel om die wesenlike risiko's wat geïdentifiseer word tot 'n aanvaarbare vlak te verlaag. Santam se interne beheerstelsels is ontwerp om die risiko dat saketeikens nie gehaal word nie, te bestuur, eerder as om dit uit te skakel. 'n Stelsel kan slegs redelike voorsorg teen wesenlike wanvoorstelling of verliese tref.

Korporatiewe Bestuursverslag

Strategiese risikobestuursproses (SRB)

Santam se benadering tot risikobestuur en -beheer het oor 'n paar jaar ontwikkel, en dit is in 2003 hersien en verfyn in pas met die King II-verslag oor korporatiewe bestuurstandaarde in Suid-Afrika en die risikobestuursraamwerk wat in COSO (die Komitee van Borgorganisasies van die Treadway-kommissie) se konsepverslag bespreek is, en ook om verbeterde waarde vir ons aandeelhouers te lewer.

Dit het tot die implementering van 'n tweedefaseplan vir strategiese risikobestuur geleid, wat die grondslag gelê het vir die verdere ontwikkeling van Santam se risikokultuur en -prosesse. Die SRB-proses word tans in sake-eenhede geïmplementeer en het tot dusver heelwat sukses behaal wat risikobewustheid betref. Dié deurlopende proses sal in 2004 voortgesit word.

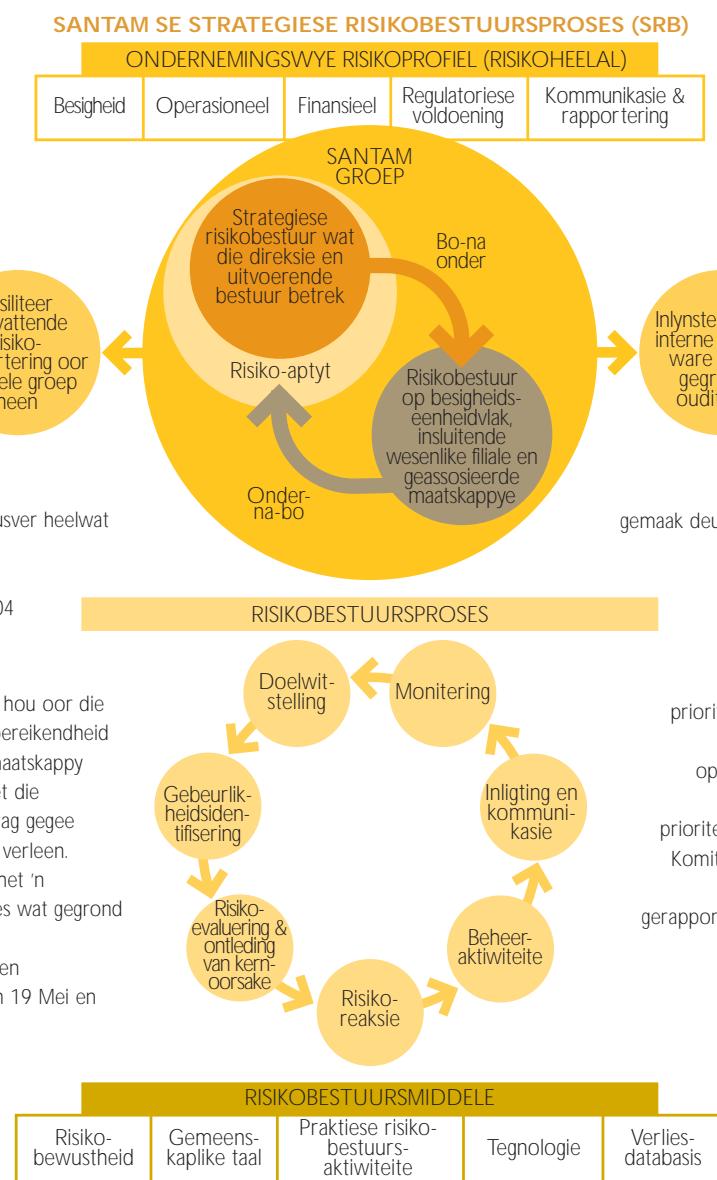
Die direksie is daarvoor verantwoordelik om toesig te hou oor die risikobestuursproses en die toereikendheid en doeltreffendheid van die maatskappy se risikobestuursfunksie, en het die Oudit- en Risikokomitee opdrag gegee om in dié verband bystand te verleen. Die Oudit- en Risikokomitee het 'n direksie-goedgekeurde handves wat gegronde is op die beste korporatiewe bestuurspraktyke. Die Oudit- en Risikokomiteevergaderings van 19 Mei en 17 November 2003 het op risikobestuur en -beheer gefokus en 'n verslag oor die stand van sake is tydens die daaropvolgende direksievergaderings ter

tafel gelê. 'n Risikobestuursverslag word op 'n kwartaallike grondslag voorberei en is 'n standaardbesprekingspunt op die agenda van elke Oudit- en Risikobestuurskomiteevergadering.

Filiale, geassosieerde maatskappye en gesamentlike ondernemings word nie geraak deur die groep se voorneme om die King II-aanbevelings ten opsigte van risikobestuur toe te pas nie. Santam se direkteure, wat in die betrokke direksies verteenwoordig word, gee die versekering dat wesenlike risiko's wel bestuur word. Die SRB-proses van 2004 sluit die groot filiale en verwante maatskappye in. Op die lang termyn sal al die filiale en verwante maatskappye in die groep hierby betrek word.

Santam se SRB-raamwerk faciliteer sowel die bo-na-onder-bestuur tot risiko as die onder-na-bo-bestuur tot risiko. Dit word moontlik gemaak deur die direksie en uitvoerende bestuur asook die sake-eenhede se bestuur by die risikobestuursproses te betrek.

Die uitvoerende komitee het Santam se bo-na-onder-risikoprofiel in November 2003 hersien en die prioriteitsrisiko's in die volgende kategorieë geïdentifiseer: besigheid, finansieel, operasioneel, voldoening/regulators en kommunikasie/verslagdoening. Die prioriteitsrisiko's word deur die Uitvoerende Komitee bestuur en gemonitor, kwartaaliks aan die Oudit- en Risikokomitee gerapporteer en by die risikogegronde interne auditplan ingesluit.



Beheeromgewing en aktiwiteite

Die groep se interne beheerstelsel is ontwerp en word bedryf as ondersteuningstelsel vir die identifisering en bestuur van risiko's wat die groep en die omgewing waarin sake gedoen word, beïnvloed. Die stelsel word deurlopend hersien namate omstandighede verander en nuwe risiko's onstaan. Die groep se interne beheerstelsel het die volgende kenmerke:

- Skriftelike beleid en prosedures wat in besonderhede in beleidsdokumente uiteengesit word, duidelik omskreve hiërargie van aanspreeklikheid en delegering van magte, en omvattende rapportering ooreenkomsdig goedgekeurde standarde en begrotings.
- Minimalisering van operasionele, finansiële en regrisiko's deur te verseker dat die toepaslike infrastruktur, beheerraatreëls, stelsels en mense dwarsdeur die besigheid in plek is. Sleutelbeleid in die bestuur van operasionele risiko's behels skeiding van pligte; magtiging van transaksies; monitoring, en finansiële en bestuurs-rapportering.
- Twee-jaarlike beoordeelingsprosedures om individuele prestasie teen ooreengeskoude doelwitte te meet en opleidingsbehoeftes te identifiseer ten einde prestasiestandaarde te handhaaf en te verbeter.

Monitoring en korrektiewe optrede

Selfmoniteringsmeganismes, die strategiese risikobestuursproses en die interne beheerstelsel verseker dat aandag gegee word aan swak plekke soos en wanneer dit geïdentifiseer word. Saam met die monitoring deur interne en eksterne ouditeure verskaf dit redelike sekerheid rakende die betroubaarheid van finansiële inligting en die aanbieding daarvan in kommunikasie met belanghebbers.

Verklaringsbriewe wat oor beheerraatreëls en voldoening handel, word in samewerking met interne ouditeure voltooi en formeel deur bestuur bevestig. Rapportering oor die doeltreffendheidsvlak waarmee hierdie risiko's bestuur word, met inbegrip van enige wesentlike swak plekke, word aan die volle direksie gedoen.

Die interne auditfunksie vorm deel van die maatskappy se departement audit- en forensiese dienste en rapporteer op 'n gereelde grondslag aan

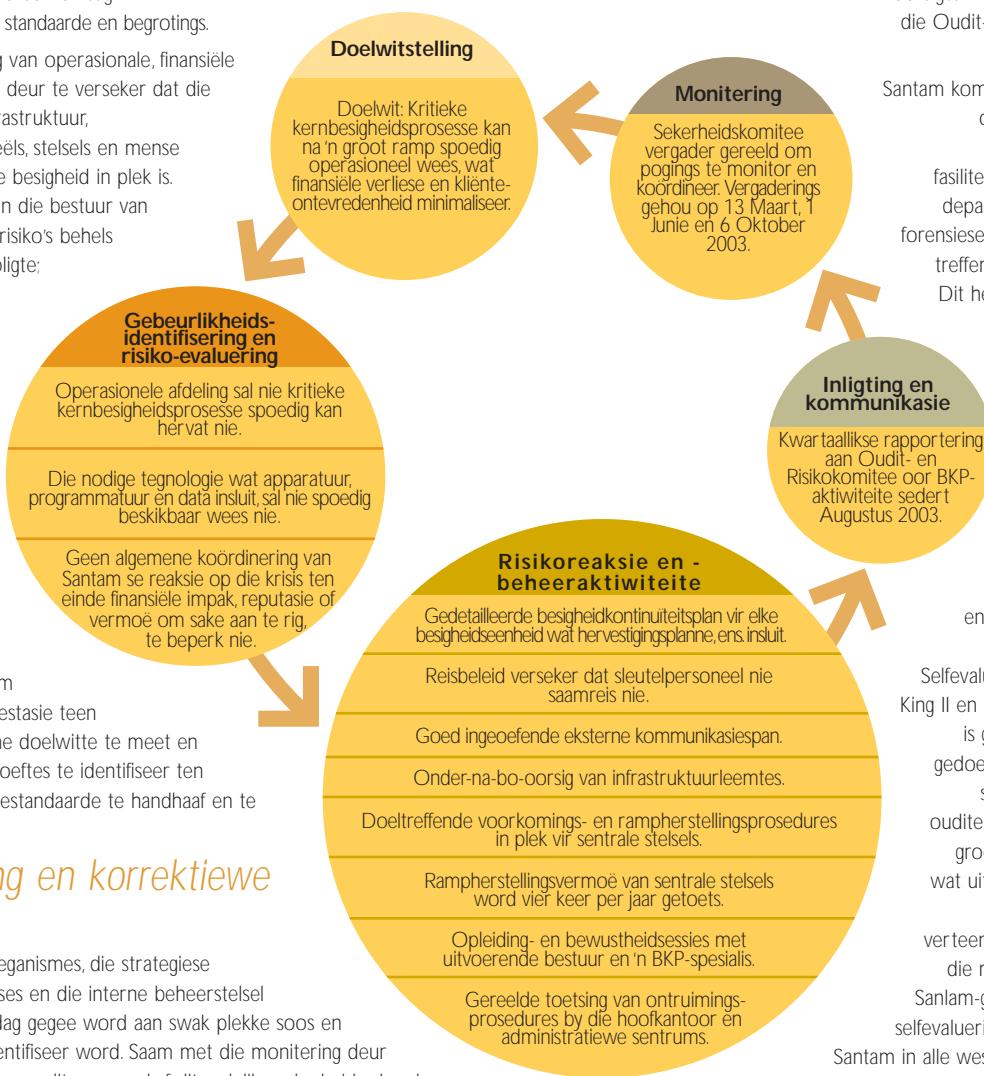
die uitvoerende hoof en die Oudit- en Risikokomitee. Die verantwoordelikheid van die departement word uiteengesit in die handves wat die Oudit- en Risikokomitee goedgekeur het. Die werkvald dek alle aspekte van Santam se sakebedrywighede en die jaarlike interne auditplan word deur die Oudit- en Risikokomitee goedgekeur. Die plan is risikogegrond en gekoppel aan Santam se strategiese risikobestuursproses.

Die departement audit- en forensiese dienste verleen ook bystand aan uitvoerende bestuur rondom hul verantwoordelikheid vir korporatiewe bestuur. Bevindings uit ondersoeke en oorsig word regstreeks aan die Oudit- en Risikokomitee gerapporteer.

Santam kombineer die interne auditfunksie en die risikobestuurs-fasiliteringsfunksie in een departement, audit- en forensiese dienste, om doeltreffendheid te verbeter. Dit help om die interne audit- en risikobestuurs-aktiwiteite in die maatskappy in lyn te bring en te koördineer, wat 'n meer gefokusde risiko- en beheerfunksie tot gevolg het. 'n

Selfevaluering gemaak aan King II en die beste praktyke is gedurende die jaar gedoen, en hersien deur sowel die eksterne ouditeure as die Sanlam-groep se Risikoforum, wat uit interne audit- en risikobestuursvertegenwoordigers van al die maatskappye in die Sanlam-groep bestaan. Die selfevaluering het getoon dat Santam in alle wesentlike opsigte aan die beste praktyke voldoen en dat doeltreffendheid en onafhanklikheid nie as gevolg van die kombinasie van die funksies ingeboet word nie.

Die hoof van interne audit rapporteer op 'n administratiewe vlak aan die uitvoerende hoof van finansiële en vergader gereelde met die uitvoerende hoof en kwartaaliks met die Oudit- en Risikokomitee, met toegang tot die voorzitter van die Oudit- en Risikokomitee soos en wanneer nodig.



Direksie-oorsig

Die oorsig van die doeltreffendheid van beheermaatreëls is hoofsaaklik deur 'n proses van selfevaluering deur bestuur gedoen, onder meer deur formele bevestiging van die doeltreffendheid van interne beheermaatreëls by wyse van verklaringsbrieue deur uitvoerende bestuur. Oorweging is geskenk aan ander toepaslike insette, onder meer verslae van interne en eksterne ouditeure en die strategiese risikobestuursproses. Programme vir korrektiewe optrede is waar nodig geïmplementeer.

Daar het geen inligting onder die aandag van die direkteure of die eksterne of interne ouditeure gekom wat daarop dui dat daar enige wesenlike ineenstorting in die funksionering van die interne beheermaatreëls en -stelsels was gedurende die jaar nie. Die maatskappy is van mening dat sy interne beheerstelsel redelike versekering bied rakende die verwesenliking van bedryfsdoelwitte ten opsigte van:

- Die doeltreffendheid en effektiwiteit van bedrywighede,
- Die beveiliging van die maatskappy se bates (met inbegrip van inligting),
- Voldoening aan tersaaklike wetgewing, regulasies en toesighoudingsvereistes,
- Die ondersteuning van volhoubare besigheid onder sowel normale as negatiewe bedryfstoestance,
- Die betroubaarheid van rapportering, en
- Verantwoordelike gedrag teenoor alle belanghebbers.

Rekeningkunde en ouditering

Daar is gereelde interaksie en konsultasie tussen die interne en eksterne ouditeure asook ander versekeringsverskaffers, byvoorbeeld die gehalteversekeringsfunksies in die eise- en onderskrywingsdepartemente en die voldoendingsbeampte. Oudit- en Forensiese Dienste tree as voorsitter op by die Santam Versekeringsforum, wat in 2003 saamgestel is en waar versekeringsverskaffers vergader om hul pogings te koördineer, sake van wedersydse belang en moontlike risikogebiede te bespreek, kommerwekkende sake te lug en werksdokumente, bestuursbrieue en –verslae uit te ruil.

Die Oudit- en Risikocomitee het gedurende 2003 'n beleid goedgekeur wat riglyne verskaf oor die gebruik van eksterne ouditeure vir nie-ouditdienste. Die komitee het die onafhanklikheid van die eksterne auditfunksie oorweeg, spesifiek ten opsigte van die nie-ouditdienste wat gelewer is. Nie-ouditdienste wat deur die groep se eksterne ouditeure gelewer is, het R2,6 miljoen beloop en het belastingvoldoeningsoorsigte, bystand met rekonsiliaasievoorbereidings vir onderskrywingsagente, waardasies vir kapitaalwinsbelastingsdoleindes, forensiese ondersoek, en ander ad hoc-opdragte ingesluit.

Etiek – hoe ons dinge doen

BESIGHEIDSFILOSOFIE

Santam beskou etiek as 'n integrale deel van ons werkzaamhede en 'n kernkomponent van ons handelsmerkidentiteit en maatskappykultuur. Ons beskou etiek as 'n deurlopende proses wat deur sterk kommunikasie en rolmodeloptrede gerugsteun word om die proses dinamies en lewendig te hou. In wese is dit 'n besigheidsfilosofie wat prakties vergestalt word in die optrede en sakebesluite van al Santam se personeel, op alle vlakke.

Santam se organisatoriese integriteit is gegrond op die konsep van selfbestuur ooreenkomsdig 'n gesonde waardestelsel. Dié waardes bied ons insig in wat ons behoort te doen. Dit help ons om ons individuele keuses en optrede te koördineer en in die regte rigting te lei. Dit skep ook 'n omgewing wat 'n gees van gedeelde aanspreeklikheid onder personeel skep. Ons besigheidsfilosofie het sy oorsprong in 'n entrepreneurskultuur en die wese daarvan word deur ons primêre waardes weerspieël:

- om vindingryk te wees,
- om skeppend te wees en waarde toe te voeg, en
- om werklik om te gee.

"dit kom daarop neer dat ons volgens die waardes leef wat ons ouers en grootouers ons as kinders geleer het"

Steffen Gilbert, Uitvoerende Hoof

Ons werk hard daaraan om ons swaarverdiende reputasie te beskerm sodat ons besigheid, ons mense, aandeelhouers en die gemeenskappe waarin ons besigheid doen, kan floreer. 'n Onlangse interne klimaatstudie toon dat die meerderheid Santammers bewus is van die noodsaaklikheid om aandeelhouerwaarde te skep deur volhoubare wins te genereer en goeie kliëntediens te lever. Die studie toon dat "waardetoevoeging" 'n diepgewortelde waarde by Santam is.

Goeie korporatiewe bestuur behoort neerslag te vind in korporatiewe waardes wat besluitneming lei. Ons streef voortdurend daarna om ons besigheidswaardes en –beginsels en doeltreffende etiese voldoening in pas met mekaar te bring, en sodoende 'n kultuur van gesonde etiek in ons organisasie te koester. Van die twee benaderings tot etiek, naamlik 'n voldoendingsgegronde benadering teenoor 'n waardegegronde benadering, glo ons dat die waardegegronde benadering op die lange duur meer voordele vir Santam sal inhoud.

	Waardegegronde benadering	Voldoendingsgegronde benadering
Standaarde	Identiteit en waardes	Kodes en voldoening
Wyse van optrede	Waardes (maksimum)	Die wet (minimum)
Motiewe	Selfmotivering	Eksterne verpligting
Fokus	Maksimum: om winste te verhoog	Minimum: om kostes te verlaag

Korporatiewe Bestuursverslag

GEDRAGSKODE

Die strukturele kenmerke van ons besigheidsfilosofie en -waardes word verteenwoordig deur 'n gedragskode, mechanismes om wangedrag te rapporteer en te ondersoek, delegering van diskresionêre magte en 'n interne beheerstelsel.

Ons gedragskode spesifiseer die korporatiewe praktyke wat ons in die uitvoering van ons sakebedrywighede toepas. Dit bevat voorbeeld van aanvaarbare gedrag wat aangemoedig moet word. 'n Formele dissiplinêre kode en grievedprocedure help om gedrag of optrede wat skadelik is vir Santam, ons kliënte of ons kollegas, te ontmoedig.

Ons is daar toe verbind om deur ons optrede te verseker dat ons maatskappy:

- 'n Verskaffer van voortreflike diens is,
- Op 'n openlike, eerlike en deursigtige wyse sake doen,
- Eerlik is in sy kommunikasie – sonder wanvoorstellings,
- Vertroulikheidstandarde handhaaf,
- Billik en eerlik teenoor alle belanghebbers optree,
- Die land se wette gehoorsaam,
- Sosiaal verantwoordelik teenoor die Suid-Afrikaanse gemeenskap optree, en
- Hoë etiese standarde handhaaf.

Santam is blootgestel aan die risiko van bedrog deur eksterne en interne bronne. Hoewel ons nie immuu is teen dié soort optrede nie, dul ons dit hoegenaamd nie. Ons Bedrogbeleid stippel ons houding duidelik uit. Ons het gedurende die jaar dwarsdeur die maatskappy 'n bedrogbewustheidsveldtog van stapel gestuur wat met 'n bedrogbewustheidsdag afgesluit is. Ons bedroglyn bied die geleentheid om onetiese gedrag aan te meld en ons respekteer die reg van 'n individu wat verkies om anoniem te bly. Ons is daar toe verbind om alle onthulde en vermeende bedrogsake te ondersoek. Oudit- en Forensiese Dienste bepaal die omvang van die ondersoeke op grond van die grootte, aard en ingewikkeldheid daarvan.

Totale Etiese Bestuursprogram (TEBP)

Onlangse organisatoriese veranderings, die fokus wêreldwyd op korporatiewe bestuur en die mededingende voordeel wat bestuur volgens waardes meebring, was 'n aanmoediging vir Santam om op etiek te fokus. 'n Diepte-ondersoek van die Santam-handelsmerk het onthul dat bestendige groei, innovering en doeltreffendheid Santam die markkleier gemaak het. Dit is egter nie net 'n onwrikbare verbintenis tot selfs groter vooruitgang wat daardie leiersposisie sal konsolideer en verseker nie. Dit is ook 'n nuwe en oopregte belofte om alle Suid-Afrikaners toenemend te betrek by en behulpsaam te wees met die aktiewe en deurlopende beskerming van hul bates wat vir ons hul voortgesette welwillendheid en vertroue sal wen.

Die komende jaar gaan ons op die implementering van 'n omvattende etiese bestuursprogram fokus. Die etiese bestuursprogram sal Santam se waardestelsel ten grondslag lê, 'n omgewing skep wat eties aanvaarbare gedrag bevorder, en 'n gees van gedeelde aanspreeklikheid onder personeel laat posvat. Wetsgehoorsaamheid word gesien as 'n positiewe aspek van ons lewe by Santam, nie 'n onwelkomme beperking wat deur die owerhede opgelê word nie.

Ons plan bestaan uit die volgende elemente:

1. Senior bestuur se verbintenis

Die Santam-direksie en senior bestuur was nog altyd verbind tot etiek. Steffen, ons Uitvoerende Hoof, sal as voorsteller van die Etiese Komitee optree.

2. Evaluering van organisatoriese waardes en swak plekke

'n Evaluasie van ons organisatoriese waardes en swak plekke sal gemaak word en in die toekoms as maatstaf gebruik word ('n vereiste ingevolge King II maar, belangriker nog, dit sal nuttige insette verskaf oor fokusaspekte wat verbeter kan word en ook as 'n maatstaf kan dien waaraan die doeltreffendheid van Santam se etiese inisiatiewe gemeet kan word).

3. Uitbreiding van huidige kodes

Ons beoog 'n:

- Waardesverklaring – die aspirasiekomponent sal ons kern-etiese en operasionele waardes lys en omskryf, en
- Gedragskode – die afdwingbare, voldoeningsgeoriënteerde komponent sal ons beleid, procedures en risiko's uiteensit.

4. Organisatoriese etiese infrastruktur

Ons beplan om aandag te gee aan die volgende:

- Opvoeding en opleiding,
- Kommunikasie,
- 'n Etiese lyn vir bystand, raad en leiding, en
- 'n Etiese kantoor.

5. Integrasie

- Formele en informele strukture, en
- Integrasie van bestaande aktiwiteite en uitbreiding van die invloed wat etiese waardes op ons besigheid het.

Santam se TEBP sal die direkteure in staat stel om te rapporteer oor die mate waarin daar aan etiese standarde voldoen word en watter invloed die etiese program daarop het, soos in die King II-verslag aanbeveel word.

Lopende saak

Die maatskappy se finansiële state word op die lopende saak grondslag opgestel. Die direkteure het oorweging geskenk aan verskeie faktore en omstandighede ten einde te bepaal of die maatskappy aan die vereistes van 'n lopende saak voldoen. In hul evaluering het die direksie nie slegs oorweging geskenk aan ooglopende sake soos die solvensieposisie nie, maar het ook vroeë waarskuwingstekens wat twyfel kan wek oor die toekomstige lewensvatbaarheid van die besigheid by hul oorweging ingesluit. Dié faktore het byvoorbeeld korporatiewe bestuur, prosesse en bestaande beheermaatreëls, finansiële resultate en die vertoning van die aandeleprys ingesluit.

Nadat al hierdie faktore oorweeg is, is die direkteure van mening dat die maatskappy oor voldoende middele beskik om die besigheid in die afsienbare toekoms voort te sit. Die direkteursverklaring oor die maatskappy as 'n lopende saak word in hul verslag op bladsy 31 van die jaarverslag uiteengesit.

"Sit my 50 vt onder water in 'n grot so donker soos die nag met net my verstand en my adrenalien om my deur te help, dan is ek in my element."



Collette Telle

Risiko- bewuste avonturier

TIB vir Onderskrywingspanleier (Pretoria)

Volhoubaarheidsverslag

Ons beoog om met die vrystelling van die tussentydse resultate op Junie 2004 tegelykertyd volledig verslag te doen van ons volhoubaarheidsaktiwiteite. In die jaarverslag belig ons dus net enkele belangrike aangeleenthede as 'n hoëvlakverslag oor die stand van sake.

Santam het in 2003 sy pogings rakende volhoubaarheid verskerp deur sy fokus te verbreed en benewens Swart Ekonomiese Bemagtiging en Korporatiewe Sosiale Investering, wat tot dusver die kernfokus was, integreer ons benadering tot volhoubaarheid nou ook MIV-Vigs, gesondheid en veiligheid, en omgewingsake.

Ons het ons hulpbronne aangewend om 'n volhoubare strategie te ontwikkel wat op bestaande prestasies voortbou, gepaardgaande inisiatiewe, soos byvoorbeeld die programme oor korporatiewe bestuur en etiese aangeleenthede, integreer en ons kritieke strategiese doelwitte steun.

Dié verslag is daarop gemik om 'n oorsig te gee van ons pogings tot dusver om 'n geïntegreerde benadering tot volhoubaarheid te ontwikkel.

Ons sienswyse oor volhoubaarheid

Santam se begrip van die term *volhoubaarheid* is dat dit betrekking het op die proses waarvolgens ons sosiale, omgewings- en ekonomiese vraagstukke vrywillig in ons besluitneming inkorporeer, en op die manier waarop ons sake doen. Op hierdie wyse wil ons verseker dat Santam verantwoordelik en met respek teenoor ander en teenoor die omgewing optree.

Ofskoon daar verskeie faktore is wat Santam se volhoubaarheid beïnvloed, is die volgende die belangrikste:

- Swart Ekonomiese Bemagtiging
- Billike Indiensneming
- Diversiteit, met inbegrip van liggaamsgebreke en geslag
- MIV/Vigs
- Gesondheid en veiligheid
- Korporatiewe Sosiale Investering
- Billike produkte en dienste
- Toegang tot produkte en dienste
- Regerings- en sektorale betrekkinge
- Die impak van ons bedrywighede op die omgewing
- Vernuwing

Santam is daar toe verbind om waarde vir ons belanghebbers toe te voeg deur middel van die volhoubaarheidsinisiatief. Ons het ons kritieke belanghebbers geïdentifiseer as ons aandeelhouders, ons personeel, sakevennote en kliënte, en die gemeenskap waarin ons sake doen, en besef dat die volhoubaarheid van ons besigheid hieraan gekoppel is. Derhalwe is ons verbind om die volhoubaarheid van dié gemeenskappe te help verseker. Ons beoog om in 2004 ons dialoog met belanghebbers uit te brei.

Ons bestuur ons volhoubaarheid aktief ten einde aan ons kliënte veilige en toeganklike risikobestuursprodukte te verskaf, ons aandeelhouders winsgewende beleggings, en ons personeel 'n veilige, aangename werkomgewing te bied.

Dit vereis dat ons die wetlike vereistes vir volhoubaarheid moet nakom, risiko's wat met sosiale, ekonomiese en omgewingsimpak verband hou, minimaliseer, en dat ons die volhoubaarheidsinisiatief gebruik om waarde tot ons besigheid toe te voeg deur:

- Ons reputasie as 'n verantwoordelike organisasie te bevorder,
- Ons reputasie as 'n voorkeurwerkgewer uit te bou,

- Koste te besnoei,
- Personeel se moraal te verbeter,
- Die bestuur van MIV/Vigs en ander risiko's te verbeter, en
- Vernuwing ten opsigte van produkte, dienste en kliëntediens te stimuleer.

Santam se volhoubaarheidstrategie word deur twee komitees bestuur: 'n Volhoubaarheidskomitee, wat op strategiese vlak funksioneer, en 'n Volhoubaarheidswerkkomitee wat strategie op bedryfsvlak implementeer. Albei groeppe is multidissiplinêr en lede is verteenwoordigend van die hele maatskappy. Santam is verbind tot die opleiding en ontwikkeling van die multidissiplinêre spanne gedurende 2004.

Ons het in 2003 ons beleidsraamwerk vir volhoubaarheid, insluitende ons beleid ten opsigte van MIV/Vigs, omgewingsake, gesondheid en veiligheid, verder ontwikkel. Dit beteken dat ons nou 'n beleidsraamwerk vir elk van bogenoemde volhoubaarheidsaspekte het. Dit is op aanvraag beskikbaar.

Hoëvlakverslag oor die stand van sake: SWART EKONOMIESE BEMAGTIGING

Santam was aktief betrokke by die ontwikkeling van die Handves vir die Finansiële Dienstebedryf en is verbind tot die implementering van die Handves in sy bedrywighede. Ons beoog om in Augustus 2004 meer volledig verslag te doen oor die maatskappy se vordering ten opsigte van die doelwitte wat in die Handves gestel word.

Na Sanlam se bemagtigingstransaksie is 7,42 persent van die maatskappy nou in swart besit. Ons het 'n strategie ontwikkel en geïmplementeer wat die verkryging van die maatskappy se goedere en dienste by maatskappye in swart besit aanmoedig en ons "Adopt-A-Shop"-program help verskeie opkomende paneelklopers om hul kapasiteit te vergroot ten einde toekomstige verskaffers van Santam te word. Die program skakel opkomende paneelklopers by groter geakkrediteerde paneelklopers in ten einde hul vaardighede, markaandeel en hulpbronbasis te ontwikkel.

Ons het in 2002 uitvoerig oor ons SEB-beleid gerapporteer en die verslag is op ons webwerf beskikbaar. Vanjaar was ons fokus op die ontwikkeling van bestuurstelsels en die implementering van 'n kommunikasieprogram ter ondersteuning van Swart Ekonomiese Bemagtiging in die besigheid.

BILLIKE INDIENSNEMING (BI)

Wat BI betref, fokus ons strategie op drie belangrike aspekte met die doel om 'n kultuur te kweek waar diversiteit gesteun en gekoester word, beskikbare geleenthede te benut om diversiteit te bevorder, en die behoud van mense uit die aangewese groeppe te verbeter. 'n BI-bestuurskomitee bestuur die proses en topbestuur bekratig alle aanstellings.

Santam het verlede jaar 4,9% van sy salariskoste in opleidings- en ontwikkelingsinisiatiwe belê, waarvan 3,6% aan die ontwikkeling van swart werknemers se vaardighede bestee is. Daarmee het ons 2008 se teiken van 1,5% oorskry.

Ons is 'n geakkrediteerde opleidingsverskaffer en neem op alle vlakke aan die vaardigheidsontwikkelingsinisiatiwe deel. Meer as 50 Inseta-geakkrediteerde leerlingskappe is beskikbaar gestel en Inseta-projekte is geesdriflig ondersteun. Ons het prestasiemaatstawwe in plek sodat ons voortdurend op ons vertoning kan verbeter en ten einde ons doelwit te bereik om die leier in vaardigheidsontwikkeling in ons bedryf te wees.

Volhoubaarheidsverslag

VEILIGHEID EN GESONDHEID

Santam streef daarna om 'n veilige en gesonde werkomgewing vir sy personeel te verseker.

Dit is bestuur se verantwoordelik om toe te sien dat Santam doeltreffende gesondheids- en veiligheidspraktyke beoefen, soos deur die Wet op Beroeps gesondheid en Veiligheid vereis.

MIV/VIGS

Ons MIV/Vigs-beleid verbind ons om HIV-positiewe personeel teen onbillike stigmatisasie en diskriminasie te beskerm en om alle werkneemers toegang tot opleiding en inligting te gee. Ons is met Sanlam se hulp besig om 'n program oor bewustheid, voorkoming en behandeling te ontwikkel wat dwarsdeur die maatskappy geïmplementeer gaan word.

KORPORATIEWE SOSIALE INVESTERING

Santam volg nou 'n meer strategiese benadering tot korporatiewe sosiale investering en fokus op aspekte wat waarde sal toevoeg tot die besigheid en al sy belanghebbers. Ons ondersteun nie die idee van "tjekboekwelsyn" nie. Inteendeel, ons is gefokus op die skepping van betekenisvolle vennootskappe met voorheen gemarginaliseerde gemeenskappe deur die ontwikkeling van kapasiteit en oordrag van vaardighede op grond van die beginsel van selfhelp en volhoubaarheid.

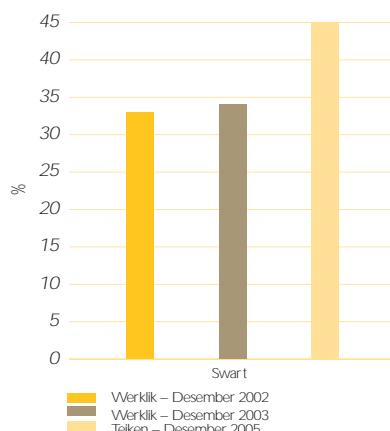
Santam gaan voort met sy vlagskip-kinderkunsprojek wat reeds sy 40ste bestaansjaar gevier het en ook deur die Kinderkunstrust vir kinders uit benadeelde gemeenskappe gratis kunsklasse aanbied. Ons nasionale inisiatiewe fokus op opvoeding, vaardigheidsontwikkeling en mentorskap, werkskepping en entrepreneurskap.

Santam se 2004 Volhoubaarheidsverslag sal breedvoerig uitwei oor Santam se aktiwiteite met betrekking tot die drieledige kernsaak: Sosiale, Ekonomiese en Omgewingsprestasie.

PERSONEELSAMESTELLING SOOS OP 31 DESEMBER 2003

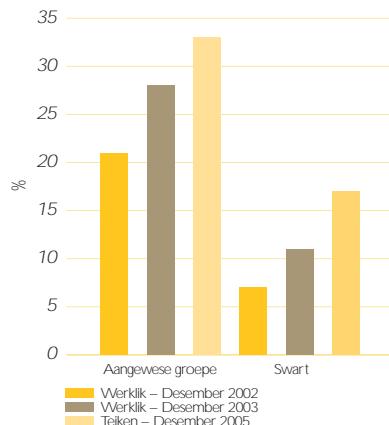
Beroepsvlak	Swart Manlik	Swart Vroulik	Wit Manlik	Wit Vroulik	Total	% swart beroepsvlak	% Vroulik beroepsvlak
Uitvoerende Bestuur (PG 01 - 03)	2	0	16	0	18	11.11	0.00
Senior Bestuur (PG 04 - 06)	19	2	137	37	195	10.77	20.00
Professioneel (PG 07 - 08)	69	21	301	166	557	16.16	33.57
Geskool & Toesighoudend (PG 09 - 10)	96	99	116	380	691	28.22	69.32
Halfgeskool (PG 11 - 13)	199	320	98	375	992	52.32	70.06
Ongeskool (PG 14 - 15)	4	24	0	0	28	100.00	85.71
Totaal	389	466	668	958	2 481	34.46	57.40

Total personeel



Bestuur

(inclusief top- en senior bestuur)



Ghasina Docrat

Begrypende, ondersteunende motiveerde

Kontaksentrum-spanleier (Johannesburg)

"Die glimlag op my seun se gesig wanneer hy 'n doel aangeteken het – daar's niks wat daarby kom nie. Dit maak elke oefensessie die moeite werd."



2003
Gedkeuring van Finansiële Jaarsate
en Direkteursverslag

G o e d k e u r i n g v a n d i e F i n a n s i ē l e J a a r s t a t e
aan die lede van Santam Beperk

**Verantwoordelikheid vir en
goedkeuring van die groep se
finansiële jaarstate**

Die direksie van Santam Beperk aanvaar verantwoordelikheid vir die integriteit, objektiwiteit en betrouwbaarheid van Santam Beperk se finansiële state vir die groep en die maatskappy. Voldoende rekeningkundige rekords is gehandhaaf. Die direksie onderskryf die beginsels van deursigtigheid in finansiële verslagdoening. Die verantwoordelikheid vir die opstel en aanbieding van die finansiële state is aan bestuur gedelegeer.

Dit is die verantwoordelikheid van die eksterne ouditeure om 'n onafhanklike mening oor die redelikheid van die finansiële state uit te spreek na aanleiding van hul audit van Santam Beperk en sy filiale.

Die Oudit- en Risiko komitee het bevestig dat voldoende interne finansiële beheerstelsels gehandhaaf word. Daar was gedurende die jaar geen wesenlike onderbrekings in die funksionering van die interne finansiële beheerstelsel nie. Die direksie is tevrede dat die finansiële state ooreenkomstig Suid-Afrikaanse Standpunte van Algemeen Aanvaarde Rekeningkundige Praktyk 'n redelike weergawe van die finansiële posisie, die resultate van die bedrywighede sowel as die kontantvloei is.

Die direksie is van mening dat Santam Beperk finansieel gesond is en as 'n lopende saak bedryf word. Die finansiële state is gevvolglik op hierdie grondslag opgestel.

Die finansiële state is deur die direksie goedgekeur en namens hulle onderteken deur:



DK SMITH
Voorsitter



S C GILBERT
Uitvoerende Hoof

24 Februarie 2004

Sekretariële sertifisering

Ooreenkomstig artikel 268G(d) van die Maatskappwyet, Wet 61 van 1973, soos gewysig ("die Wet") word hiermee gesertifiseer dat die maatskappy alle sodanige opgawes wat kragtens die Wet van 'n openbare maatskappy vereis word, by die registrator van Maatskappye ingedien het en dat alle sodanige opgawes waar, korrek en op datum is.



VF MALIE
Groepssekretaris

24 Februarie 2004

**Verslag van die onafhanklike
ouditeure**

Ons het die finansiële state en groep- finansiële jaarstate van Santam Beperk, soos uiteengesit van bladsy 31 tot 58, vir die jaar geëindig 31 Desember 2003 geouditeer. Hierdie finansiële state is die verantwoordelikheid van die maatskappy se direkteure. Ons verantwoordelikheid is om op grond van ons audit 'n mening oor die finansiële state uit te spreek.

OMVANG

Ons het ons audit ooreenkomstig Standpunte van Suid-Afrikaanse Ouditstandaarde uitgevoer. Die standpunte vereis dat ons die audit beplan en uitvoer ten einde redelike gerusstelling te verkry dat daar geen wesenlike wan voorstellings in die finansiële state is nie. 'n Oudit behels:

- 'n ondersoek, op 'n toetsgrondslag, van bewyse wat die bedrae en openbaarmakings in die finansiële state steun,
- 'n beoordeling van die rekeningkundige beginsels wat gebruik is en wesenlike ramings wat deur bestuur gemaak is, en
- 'n evaluering van die algehele aanbieding van die finansiële state.

Ons is van mening dat ons audit 'n redelike grondslag vir ons mening bied.

OUDITMENING

Na ons mening bied die finansiële state in alle wesenlike opsigte 'n redelike weergawe van die finansiële stand van die maatskappy en die groep op 31 Desember 2003, en van die resultate van hul bedrywighede en kontantvloei vir die jaar wat op daardie datum geëindig het, in ooreenstemming met Suid-Afrikaanse Standpunte van Algemeen Aanvaarde Rekeningkundige Praktyk en op die wyse soos deur die Maatskappwyet in Suid-Afrika vereis.

PricewaterhouseCoopers Inc.

PRICEWATERHOUSECOOPERS INC.
Geregistreerde Rekenmeesters en Ouditeure
Geoktrooioneerde Rekenmeesters (SA)

Kaapstad
24 Februarie 2004

D i r e k t e u r s v e r s l a g

1. AKTIWITEITE

Santam Beperk en sy filiale bied aan alle soorte korttermynversekering.

2. BEDRYFSRESULTATE

Die volgende tabel gee 'n oorsig van die bedryfsresultate vir die afgelope twee finansiële jare.

	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
Totale bates	10 708 854	8 916 565	8 379 899	7 154 500
Bruto geskrewe premie	9 513 070	8 197 393	7 332 631	6 720 146
Onderskrywingsurplus	529 986	141 840	382 165	89 331
Beleggingsinkomste	497 650	178 742	408 508	136 541
Verdienste toeskrybaar aan aandeelhouers	806 414	302 242	694 435	252 685
Pro forma-verdienste gebaseer op langtermynopbrengskoers	777 091	515 982		
Wesensverdienste per aandeel (sent)	751	274		
Pro forma-verdienste per aandeel gebaseer op langtermynopbrengskoers (sent)	692	464		
Dividend per aandeel (sent)	220	170		

3. GEWONE UITGEREIKTE AANDELE

Die verklaarde kapitaal het tot 113 619 837 aandele sonder pariwaarde toegeneem. Ingevolge die goedkeuring wat by die algemene jaarvergadering van 23 Januarie 1997 ten opsigte van die aandele-aansporingskema verleen is, is 1 734 700 aandele en aandele-opsies in die oorsigtydperk toegeken, 182 750 aandele en aandele-opsies het as gevolg van bedankings verval en 1 774 075 aandele is as gevolg van die uitoefening of vrystelling van aandele-opsies uitgereik. Volledige besonderhede word in aantekening 18 van die finansiële jaarstate uiteengesit.

4. DIVIDENDE

	GROEP	
	2003 R'000	2002 R'000
Die volgende dividende is betaal en voorgestel:		
Tussentydse dividend van 72c per aandeel (2002: 65c)	80 823	72 475
'n Voorgestelde finale dividend van 148c per aandeel (2002: 105c)	168 157	117 438
	248 980	189 913

5. FILIALE

Besonderhede van die beheermaatskappy se belang in filiale word in aantekening 33 by die finansiële state uiteengesit. Die belang van Santam Beperk in die totale wins van die filiale na voorsiening vir belasting het die afgelope finansiële jaar R114 854 000 (2002: R51 898 000) beloop. Die volgende nuwe verkrygings is gedurende die boekjaar afgehandel:

- Op 1 Januarie 2003 het Santam UK Ltd 100% van die aandeelhouding in Westminster Motor Insurance Association Ltd verkry.
- Op 1 Januarie 2003 het Stalker Hutchison & Associates (Edms) Bpk die oorblywende 56.2%-aandeelhouding in Accident Miscellaneous Acceptances (Edms) Bpk verkry wat die totale aandeelhouding op 100% te staan bring.
- Op 1 Januarie 2003 het Swanvest 120 (Edms) Bpk 'n bykomende 3.45%-aandeelhouding in Stalker Hutchison & Associates (Edms) Bpk verkry.
- Op 1 Julie 2003 het Swanvest 120 (Edms) Bpk die oorblywende 83%-aandeelhouding in Agri Risk Specialists Bpk verkry wat die totale aandeelhouding op 100% te staan bring.

6. GEASSOSIEERDE MAATSKAPPYE

Besonderhede van die beheermaatskappy se belang in geassosieerde maatskappye word in aantekening 33 by die finansiële state uiteengesit. Die volgende nuwe verkrygings is gedurende die boekjaar afgehandel:

- Op 7 Maart 2003 het Santam UK Ltd 'n aandeelhouding van 47.3% in Bluesure Ltd verkry.
- Op 1 April 2003 het Swanvest 120 (Edms) Bpk 'n aandeelhouding van 49.99% in Thebe Risk Services Holdings (Edms) Bpk verkry.
- Op 1 Desember 2003 het Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Bpk 'n geassosieerde maatskappy van Santam Bpk geword na verskeie kleiner aandeelhouding verkrygings van altesaam 8.05%.
- Op 19 Desember 2003 het Alacrity Financial Services Bpk 'n verwante maatskappy van Swanvest 120 (Edms) Bpk geword nadat dit 'n aandeelhouding van 20.35% verkry het as deel van 'n deurlopende openbare aanbod wat op 31 Januarie 2004 gesluit het.

D i r e k t e u r s v e r s l a g

7. VERWANTE PARTYE

Daar is verwantepartyverhoudings tussen die maatskappy, medefiliale, filiale, geassosieerde maatskappye en die maatskappydirekteure. Alle tussengroeptansaksies is uitgesluit uit die groep se finansiële state.

Sien aantekening 29 vir verwantepartytransaksies.

Besonderhede van direkteursvergoeding en hul belang in die maatskappy se aandele verskyn elders in die finansiële state, sien aantekening 4.

8. BEHEERMAATSKAPPY

Sanlam Beperk, die maatskappy se beheermaatskappy, besit 53.27% van die gewone aandelekapitaal.

9. SEGMENTELE VERSLAGDOENING

Sien aantekening 2 vir die segmentele verslag.

10. DIREKTEURE EN SEKRETARIS

Die direkteure van die maatskappy is:

Nie-uitvoerende direkteure:	Uitvoerende direkteure:
JJ Geldenhuys*	SC Gilbert (Uitvoerende Hoof)
JG le Roux **	MJ Reyneke
NM Magau	
AR Martin*	
JE Newbury**	
P de V Rademeyer *	
GE Rudman *	
DK Smith (Voorsitter) **	
J van Zyl**	
BP Vundla	

* lid van die Oudit- en Risikokomitee
** lid van die Menslike Hulpbronkomitee

Die maatskappy se direksie het gedurende die oorsigtijdperk soos volg verander:

SC Gilbert	–Aangestel op 14 Julie 2003
EM Groeneweg	– Afgetree op 27 Mei 2003
MJ Reyneke	– Aangestel op 26 Augustus 2003
JA van Tonder	– Bedank op 26 Augustus 2003
J van Zyl	– Bedank op 31 Maart 2003, aangestel op 28 Mei 2003
JW Wilken	– Bedank op 26 Augustus 2003

Die maatskappysekretaris die afgelope jaar was:

VF Malie
Posbus 3881, Tygervallei 7536
Santam Beperk, Sportcasingel 1, Bellville 7530

11. DIREKTEURSVERGOEDING EN –BELANG IN AANDELEKAPITAAL

Direkteursvergoeding

Die groep Menslike Hulpbronkomitee oorweeg die vergoeding van alle direkteure sowel as die fooie wat aan alle nie-uitvoerende direkteure betaal word. Die finansiële state wat die verslag vergesel, weerspieël die uitvoerende en nie-uitvoerende direkteure se totale verdienste en ander voordele ooreenkomsdig die vereistes van die Maatskappywet, 1973, en die noteringsvereistes van die JSE Sekuriteitebeurs.

Aandele-opsies toegeken aan uitvoerende direkteure

Altesaam 284 100 (2002: 31 000) aandele-opsies is gedurende die jaar aan die direkteure van die groep toegeken. Die aandele-opsies is toegeken op dieselfde bepalings en voorwaardes as dié wat aan die groep se werknemers gebied is. Die hoeveelheid uitstaande aandele-opsies wat aan die direkteure van die groep toegeken is, was teen jaareinde 772 100.

D i r e k t e u r s v e r s l a g

DIREKTEURE SE DEELNAME AAN DIE AANDELE-OPSIESKEMA

	Soos op 31 Desember 2002	Toegeken voor direkteurskap	Aantal aandele gedurende die jaar Toegeken Uitgeoefen	Opsieprys R	Datum toegeken	Soos op 31 Desember 2003
Uitvoerende direkteure						
SC Gilbert	–	–	284 100 –	35.20	14/07/03	284 100
Subtotaal	–	–	284 100 –			284 100
MJ Reyneke		74 000		36.35	12/11/01	74 000
		8 000		37.15	20/02/02	8 000
		24 000		31.00	26/02/03	24 000
Subtotaal	–	106 000	– –			106 000
Nie-uitvoerende direkteure						
JJ Geldenhuys*	100 000			15.25	23/10/98	100 000
	50 000			27.00	03/03/99	50 000
Subtotaal	150 000	–	– –			150 000
J van Zyl*	217 000			35.20	26/04/01	217 000
	15 000			37.15	26/02/02	15 000
Subtotaal	232 000	–	– –			232 000
TOTAL	382 000	106 000	284 100 –			772 100
JA van Tonder**	143 000					
JW Wilken**	130 500					
TOTAAL	655 500					

* Opsies toegeken tydens dienstydperk by Santam Beperk

** Bedank as direkteur op 26 Augustus 2003

DIREKTEURSBELANG IN DIE AANDELE VAN DIE MAATSKAPPY

	Voordelige aandeelhouding op 31 Desember 2003	Voordelige aandeelhouding op 31 Desember 2002
Uitvoerende direkteure		
SC Gilbert (aangestel op 14 Julie 2003)	100	
MJ Reyneke (aangestel op 26 Augustus 2003)	100	
JA van Tonder (bedank op 26 Augustus 2003)		12 500
J van Zyl (bedank op 31 Maart 2003)		100
JW Wilken (bedank op 26 Augustus 2003)		1 500
Nie-uitvoerende direkteure		
JJ Geldenhuys	120 000	120 000
EM Groeneweg (afgetree op 27 Mei 2003)		500
JG le Roux	100	100
NM Magau	100	100
AR Martin	150	150
JE Newbury	5 000	1 000
P de V Rademeyer	500	500
GE Rudman**	3 000	3 000
DK Smith	100	100
J van Zyl (aangestel op 28 Mei 2003)	100	
BP Vundla	300	300
	129 550	139 850

** 4 000 aandele as nie-voordelige aandeelhouding terwyl al die ander direkteure aan die einde van die jaar geen nie-voordelige aandeelhouding gehad het nie.

12. OUDITEUR

Ooreenkomsdig artikel 270 (2) van die Maatskappwyet, 1973, bly PricewaterhouseCoopers Ingelyf die groep se amptelike ouditeur.

Bruce Taylor

Filosofiese denker

Organisasie-ontwikkelingskonsultant (Bellville)

3
002
F i n a n c i e l e j a a r s t a t

"Lees is een van die wonderlikste talente om te ontwikkel. Dit gee mens die geleentheid om by die groot geeste van ons tyd te leer en hul wyshede in ons eie lewe toe te pas. Een van my gunsteling boeke is The Purpose Driven Life deur Rick Warren. As jy dit nog nie gelees het nie, ek kan dit regtig aanbeveel."



Finansiële State

INKOMSTESTATE	Aantekeninge	GROEP		MAATSKAPPY	
		2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
Bruto geskrewe premie		9 513 070	8 197 393	7 332 631	6 720 146
Min: herversekeringspremie		2 491 302	2 562 191	1 540 472	1 557 646
Netto premie		7 021 768	5 635 202	5 792 159	5 162 500
Min: verandering in onverdiende premie		266 350	86 913	(171 708)	73 893
Bruto bedrag		297 161	258 253	(164 368)	287 340
Herversekeraarsaandeel		30 811	171 340	7 340	213 447
Verdiende premies		6 755 418	5 548 289	5 963 867	5 088 607
Uitgawes		4 374 618	3 925 050	3 931 684	3 678 159
Eise voorgekom	3	4 194 169	3 756 920	3 794 695	3 462 320
Eise betaal		5 076 290	4 832 760	4 325 700	4 229 997
Bruto bedrag		882 121	1 075 840	531 005	767 677
Herversekeraarsaandeel		180 449	168 130	136 989	215 839
Verandering in voorsiening vir uitstaande eise		335 380	129 726	267 835	252 136
Bruto bedrag		154 931	(38 404)	130 846	36 297
Herversekeraarsaandeel		789 000	698 449	727 484	659 992
Kommissie		1 318 520	1 221 939	1 044 074	928 909
Kommissie aangegaan		529 520	523 490	316 590	268 917
Kommissie verhaal		1 061 814	782 950	922 534	661 125
Bestuurskoste	4	529 986	141 840	382 165	89 331
Onderskrywingsurplus		204 825	114 830	170 586	91 837
Beleggingsopbrengs op versekeringsfondse	5	734 811	256 670	552 751	181 168
Bedryfsinkomste		497 650	178 742	408 508	136 541
Beleggingsinkomste	5	(11 622)	(646)	1 683	(3 174)
Inkomste van geassosieerde maatskappye	14			2 875	1 772
Dividende van filiale		1 220 839	434 766	965 817	316 307
Inkomste voor belasting		355 860	115 585	270 182	63 622
Belasting	6	22 157	13 640	–	–
Buite-aandeehouersbelang	20				
Wesensverdienste		842 822	305 541	695 635	252 685
Amortisasie van klandisiewarde	7	36 408	3 299	1 200	–
Verdienste toeskrybaar aan aandeelhouers		806 414	302 242	694 435	252 685
Pro forma-verdienste gebaseer op langtermynopbrengskoers	8	777 091	515 982		
Verdienste per aandeel (sent)	9	751	274		
Wesensverdienste per aandeel		718	271		
Toeskrybare verdienste per aandeel					
Pro forma-verdienste per aandeel gebaseer op langtermynopbrengskoers		692	464		
Dividende per aandeel (sent)	10	220	170		

Finansiële State

BALANSSTATE	Aantekeninge	GROEP		MAATSKAPPY	
		2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
BATES					
Nie-bedryfsbates		4 027 462	3 296 134	4 675 533	3 818 241
Eiendom en toerusting	11	70 446	41 401	45 499	28 065
Klandisiwaarde	12	108 539	33 075	3 600	4 800
Uitgestelde belasting	21	13 809	14 063	—	—
Belegging in filiale	13			1 521 330	1 068 719
Belegging in geassosieerde maatskappye	14	150 128	30 898	95 459	12 662
Beskikbaar-vir-verkoop-beleggings	15	3 644 823	3 136 353	2 969 928	2 663 651
Beleggings gehou vir verhandeling	16	39 717	40 344	39 717	40 344
Tegniese bates		2 301 878	2 072 259	1 022 687	880 022
Herversekeraarsaandeel in tegniese voorsienings					
Uitstaande eise		1 282 919	1 093 263	514 882	384 036
Onverdiende premies		864 599	833 975	416 402	409 063
Uitgestelde verkrygingskoste		154 360	145 021	91 403	86 923
Bedryfsbates		4 379 514	3 548 172	2 681 679	2 456 237
Bedrae verskuldig deur debiteure		787 223	768 510	410 049	313 679
Uitstaande premiedebiteure		279 486	270 027	277 569	264 332
Bedrae verskuldig deur herversekeraars		109 936	237 185	108 848	176 551
Bedrae verskuldig deur Santam-groepfiliale	33	—	—	138 431	92 222
Kontant en kontantekwvalente		3 202 869	2 272 450	1 746 782	1 609 453
TOTALE BATES		10 708 854	8 916 565	8 379 899	7 154 500
EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE					
Kapitaal en reserwes		3 956 096	3 375 489	3 696 403	3 160 991
Aandelekapitaal	17	1 129 856	1 090 618	1 129 856	1 090 618
Nie-verdeelbare reserwes	19	964 023	836 223	1 056 935	865 265
Verdeelbare reserwes		1 862 217	1 448 648	1 509 612	1 205 108
Buite-aandeelhouersbelang	20	52 903	38 953	—	—
Tegniese voorsienings		5 155 954	4 225 747	2 711 730	2 615 437
Bruto uitstaande eise		2 988 613	2 392 063	1 795 797	1 527 962
Bruto voorsiening vir onverdiende premies		2 036 220	1 694 516	840 259	1 004 627
Uitgestelde herversekingsverkrygingsinkomste		131 121	139 168	75 674	82 848
Nie-bedryfslaste		134 721	34 210	116 006	27 793
Uitgestelde belasting	21	134 721	34 210	116 006	27 793
Bedryfslaste		1 409 180	1 242 166	1 855 760	1 350 279
Bedrae verskuldig aan herversekeraars		355 174	548 487	322 086	423 756
Belasting		166 883	162 422	118 837	109 516
Handels- en ander krediteure		840 754	443 451	485 369	218 944
Voorsienings	22	46 369	87 806	43 262	87 806
Bedrae verskuldig aan Santam-groepfiliale	33	—	—	886 206	510 257
TOTALE EKWITEIT EN AANSPREEKLIKHEDE		10 708 854	8 916 565	8 379 899	7 154 500
Solvensiemarge (%)	1.3.6	56	60		

Finansiële State

STAAT VAN VERANDERINGS IN EKWITEIT	Nie-verdeelbare reserwe				Totaal R'000
	Aandele- kapitaal R'000	Gebeurlikheids- reserwe R'000	Ongerealiseerde surplus R'000	Omrekenings- reserwe R'000	
GROEP					
Saldo op 1 Januarie 2002	1 069 829	444 430	610 535	–	1 105 548
Aandele-uitgifte	20 789				3 230 342
Behoue inkomste vir die tydperk					20 789
Oorplasing na reserwes		72 466	(291 208)		302 242
Dividende betaal					–
					(177 884)
Saldo op 31 Desember 2002	1 090 618	516 896	319 327	–	1 448 648
Aandele-uitgifte	39 238				3 375 489
Behoue inkomste vir die tydperk					39 238
Oorplasing na reserwes		60 539	134 045		806 414
Herwaardasie van eiendomme			431		–
Valuta-omrekeningsverskille				(67 215)	431
Dividende betaal					(67 215)
					(198 261)
Saldo op 31 Desember 2003	1 129 856	577 435	453 803	(67 215)	1 862 217
					3 956 096
MAATSKAPPY					
Saldo op 1 Januarie 2002	1 069 829	444 430	589 427	–	961 715
Aandele-uitgifte	20 789				3 065 401
Behoue inkomste vir die tydperk					20 789
Oorplasing na reserwes		72 466	(241 058)		252 685
Dividende betaal					–
					(177 884)
Saldo op 31 Desember 2002	1 090 618	516 896	348 369	–	1 205 108
Aandele-uitgifte	39 238				3 160 991
Behoue inkomste vir die tydperk					39 238
Oorplasing na reserwes		60 539	131 131		694 435
Dividende betaal					–
					(198 261)
Saldo op 31 Desember 2003	1 129 856	577 435	479 500	–	1 509 612
					3 696 403

Finansiële State

KONTANTVLOEISTATE Aantekeninge	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
Kontant voortgebring deur bedrywighede	23	1 091 783	682 370	744 359
Beleggingsinkomste ontvang	24	417 583	308 638	323 111
Kontant voortgebring deur bedryfsaktiwiteite		1 509 366	991 008	1 067 470
Belasting betaal	25	(232 814)	(96 228)	(172 648)
Kontant teruggehou uit bedryfsaktiwiteite		1 276 552	894 780	894 822
Dividende betaal	26	(200 176)	(177 668)	(198 261)
Kontant teruggehou uit bedryfsaktiwiteite		1 076 376	717 112	696 561
Kontant aangewend in beleggingsaktiwiteite		(31 455)	353 040	(85 917)
Kontant teruggehou uit bedryfs- en beleggingsaktiwiteite		1 044 921	1 070 152	610 644
Opbrengs van gewone aandele uitgereik		39 238	20 789	39 238
Belegging in geassosieerde maatskappye		(68 848)	(4 941)	(25 192)
Opbrengs met verkoop van geassosieerde maatskappye		50	12 600	–
Belegging in filiale	27	(408 485)	(36 374)	(452 611)
Kontant verkry met verkryging van filiale		406 371	143 609	–
Kontant aangewend in toevoegings tot vaste bates		(36 268)	(20 819)	(34 750)
Opbrengs met verkoop van vaste bates		1 806	1 482	1 011
Toevoegings tot vaste bates		(38 074)	(22 301)	(35 761)
Omrekeningseffek op buitelandse kontantsaldo's		(46 560)	–	–
Kontant voortgebring vir die jaar		930 419	1 185 016	137 329
Kontant en kontantekwvalente aan die begin van die jaar		2 272 450	1 087 434	1 609 453
Kontant en kontantekwvalente aan die einde van die jaar		3 202 869	2 272 450	1 746 782
				1 609 453

Christel du Toit

Gracieuse ontwerper

DTP-operator (Bellville)

"Skoonheid lê in balans. Of dit nou tussen
twee voorwerpe op 'n bladsy of 'n paartjie
op die dansbaan is, ek is altyd daarop
ingestel."



2003
Aantekeninge by die Finansiële State

Aantekeninge by die Finansiële State

1. HOOF-REKENINGKUNDIGE BELEID

Die finansiële state is opgestel volgens die historiesekostgrondslag, aangepas vir die billike waardasie van beleggings. Die volgende is die hoof-rekeningkundige beleid deur die groep toegepas en is ooreenkomsdig Suid-Afrikaanse Standpunte van Algemeen Aanvaarde Rekeningkundige Praktyk. Dit stem ooreen met dié van die vorige jaar, behalwe vir die aanvaarding van RE133 (Finansiële instrumente – Erkenning en meting) wat sedert 1 Januarie 2003 toegepas word. Die opneming van RE133 het geen effek gehad op die aanvangsreserves nie aangesien die beleggings op 'n soortgelyke grondslag as in die verlede gemeet is.

1.1 GEKONSOLIDEERDE FINANSIELLE STATE

Die gekonsolideerde finansiële state sluit die resultate van die maatskappy en al sy filiale in.

1.1.1 Filiale

Filiale, is daardie entiteite waarin die groep 'n belang van meer as vyftig persent van die stemreg het of andersins die bevoegdheid het om finansiële en bedryfsbeleid te reguleer. Filiale word gekonsolideer vanaf die datum waarop effektiewe beheer na die groep oorgedra word en word gestaak vanaf die verkoopsdatum. Intergroepsaldo's, -transaksies, -winste en -verliese is nie by die groep se resultate ingesluit nie.

1.1.2 Geassosieerde maatskappye

Met die uitsondering van die filiale, word al die maatskappye waarin die groep 'n langetermynbelang het en oor wie se finansiële en bedryfsbesluitneming die groep 'n beduidende invloed het, as geassosieerde maatskappye beskou en word dié maatskappye volgens die ekwiteitstekniek verantwoord na aanpassing vir klandisiewaarde. Sou die direkteure twyfel aan 'n geassosieerde maatskappy se vermoë om verdienste te lewer, word dit volgens die kostemetode verantwoord en word verdienste eers by ontvangs van dividende erken. Wanneer die groep se deel van verliese in 'n geassosieerde maatskappy gelyk is aan sy belang in die maatskappy of dit oorskry, erken die groep nie verdere verliese nie tensy die groep verpligte namens die geassosieerde maatskappy aangegaan of betalings namens dié maatskappy gedoen het.

1.1.3 Valutatransaksies

Transaksies en saldo's

Transaksies in buitelandse geldeenhede word teen die heersende wisselkoers op die transaksiedatum omgereken. Monetäre items wat in buitelandse geldeenhede gedenomineer is, word teen die heersende wisselkoers op die balansstaatdatum omgereken. Winste en verliese voortspruitend uit die omrekening word na netto bedryfsinkomste gekrediteer of gedebiteer onderskeidelik.

Buitelandse entiteite

'n Buitelandse entiteit word beskou as 'n buitelandse onderneming waarvan die aktiwiteite nie 'n integrale deel van Santam se aktiwiteite vorm nie. Santam klassifiseer al sy buitelandse bedrywighede as buitelandse entiteite.

Die finansiële state van buitelandse entiteite word soos volg in die Suid-Afrikaanse geldeenheid omgereken:

- Bates, insluitende ontasbare bates soos klandisiewaarde, en aanspreeklikhede teen die heersende wisselkoers op balansstaatdatum.
- Inkomste, uitgawes en kontantvloeи-items teen die geweegde gemiddelde koers.

Alle valuta-omrekeningsverskille wat sodoende ontstaan, word met konsolidasie as deel van aandeelhoudersfondse getoona. Sodra die entiteit verkoop word, word sodanige valuta-omrekeningsverskille in die inkomstestaat erken as deel van die wins of verlies met verkoop.

1.1.4 Klandisiewaarde

Klandisiewaarde verteenwoordig die verskil tussen die koste van 'n verkryging en die billike waarde van die groep se aandeel in die netto bates van daardie entiteit op die datum van verkryging. Klandisiewaarde met verkryging van geassosieerde maatskappye is ingesluit in die kosprys van die belegging. Klandisiewaarde word gemaar tiseer deur gebruik te maak van die reguitlynmetode oor die geskakte nuttige lewensduur van nie langer as vyf jaar nie.

1.2 BALANSSTAAT

1.2.1 Vaste bates en waardevermindering

Vaste eiendom word herwaardeer in vyf jaar intervalle, gebaseer op heersende markwaardes. Herwaardasie surpluses word na ekwiteit gekrediteer, netto van belasting en word gerealiseer met verkoop.

Vaste bates word teen kosprys min waardevermindering getoon. Vaste bates, met die uitsondering van vaste eiendom, word daar op 'n reguitlyngrondslag vir waardevermindering voorsiening gemaak deur die reswaarde en geraamde nuttige lewensduur van die bates in ag te neem. Vaste bates word oor tydperke van tussen drie tot vyf jaar afgeskryf.

Betalings ingevolge bedryfshuurkontrakte, word oor die huertydperk in gelyke paaienteente na die inkomstestaat gedebiteer, behalwe as daar 'n alternatiewe metode is wat meer verteenwoordigend is van die tydpatroon waaruit die voordele afgelei word.

1.2.2 Uitgestelde belasting

Daar word voorsiening gemaak vir uitgestelde belasting deur die aanspreeklikheidsmetode te gebruik vir alle tydelike verskille wat ontstaan tussen die belastingbasis van bates en aanspreeklikhede en die drawaardes daarvan vir finansiële verslagdoeningsdoleindes. Huidige koerse word tans gebruik om uitgestelde belasting te bepaal.

Ingevolge dié metode moet die groep voorsiening maak vir uitgestelde inkomstebelasting wat betaalbaar is op die herwaardasie van beleggings en, wat verkrygings betref, op die verskil tussen die billike waardes van die netto bates verkry en hul belastingbasis.

Die vernaamste tydelike verskille ontstaan uit waardevermindering van vaste bates, herwaardasie van beleggings en voorsienings. Uitgestelde belastingbates wat met die oordrag van onaangewende belastingverliese verband hou, word erken tot die mate waarin toekomstige belasbare wins beskikbaar sal wees om teen onaangewende belastingverlies te benut.

1.2.3 Voorsienings

Voorsienings word erken wanneer die groep 'n regsgeldige of konstruktiewe verpligting voortspruitend uit gebeure in die verlede het, 'n uitvloei van toekomstige ekonomiese voordele waarskynlik vereis sal word om die verpligting na te kom, en 'n betroubare raming van die bedrag van die verpligting gemaak kan word.

Werknemers se geregtigheid op jaarlike verlof en langdiensverlof word erken wanneer dit die werknemer toeval. Voorsiening word gemaak vir die geskakte aanspreeklikheid vir jaarlike en langdiensverlof as gevolg van dienslewering deur werknemers tot op die balansstaatdatum.

1.3 FINANSIELLE INSTRUMENTE

1.3.1 Beleggings

Die groep klassifiseer sy beleggings in skuld- en ekwiteitsekuriteite in die volgende kategoriee:

- Beskikbaar-vir-verkoop-beleggings
- Beleggings gehou vir verhandelings

Die klassifikasie hang af van die doel waarvoor die belegging verkry is.

Beskikbaar-vir-verkoop-beleggings

Beleggings wat vir 'n onbepaalde tydperk gehou word en verkoop kan word indien daar 'n behoefte aan likiditeit ontstaan of daar 'n verandering in beleggingskoerse is, word as beschikbaar-vir-verkoop-beleggings geklassifiseer.

Beleggings gehou vir verhandeling

Afgeleide finansiële bates en afgeleide finansiële aanspreeklikhede word deurgaans vir verhandelingsdoleindes gehou tensy dit aangewese en doeltreffende verskansingsinstrumente is.

Aantekeninge by die Finansiële State

Meting

Aankope en verkope van beleggings word op die handelsdatum erken, wat die datum is waartoe die groep hom verbind het om die bate te koop of verkoop. Koste van kope sluit die transaksiekostes in. Vervolgens word beskikbaar-vir-verkoop-beleggings en beleggings gehou vir verhandeling teen billike waarde gedra.

Gerealiseerde en ongerealiseerde winste en verliese wat uit die veranderings in die billike waarde van verhandeling- en beskikbaar-vir-verkoop-beleggings ontstaan, word in die inkomstestaat erken. Vervolgens word alle ongerealiseerde winste en verliese van behoue inkomste oorgeplaas na 'n nie-verdeelbare reserwe in die staat van veranderings in ekwiteit.

Die billike waarde van beleggings word gebasseer op gekwoteerde bodprysie of bedrae wat van kontantvloeimodelle afgelei word. Ongenoemde beleggings word teen direkteurswaardasie getoon. Beleggings in filiale word teen kosprys aangegee.

1.3.2 Verskansing

Afgeleide instrumente word vir die verskansing van beleggingsverkrygingstransaksies en -portefeuilles gebruik. Afgeleide finansiële instrumente word aanvanklik in die balansstaat erken teen kosprys en daarna verantwoord teen billike waarde. Veranderings in die billike waarde van afgeleide instrumente word in die inkomstestaat verantwoord. Genoemde afgeleide instrumente word teen die Suid-Afrikaanse Termynbeurspryse gewaardeer, terwyl ongenoemde afgeleide instrumente onafhanklik gewaardeer word ooreenkomsdig die gestruktureerde produkkontrak.

1.3.3 Kontant en kontantekwivalente

Kontant en kontantekwivate word verantwoord in die balansstaat teen kosprys.

Vir kontantvloeistaat doeleinades bestaan kontant en kontant ekwivalente uit banksaldo's kontant deposito's en ander korttermyn likiede beleggings by bankinstellings.

1.3.4 Bedrae verskuldig deur herversekeraaars

Dit behels bedrae wat verskuldig is as gevolg van normale herversekeringsbesigheid met herversekeraaars wat 'n aanvaarbare kredietgradering het.

1.3.5 Debiteure en uitstaande premies

Debiteure en uitstaande premies bestaan hoofsaaklik uit bedrae verskuldig deur versekeringsmakelaars en polishouers wat voortspruit uit normale versekeringsbesigheid sowel as opgehoede beleggingsinkomste. Geen premiebedrae is vir langer as 60 dae uitstaande nie en in die geval van versekeringsmakelaars word die uitstaande bedrae verseker deur waarborgere gereel deur die Suid-Afrikaanse Versekeringsvereniging.

1.3.6 Solvensiemarge

Die solvensiemarge word bereken deur die totale aandeelhouersfondse aan te duif as 'n persentasie van die gekonsolideerde netto geskrewe premie-inkomste vir die vorige 12 maande.

1.4 INKOMSTESTAAT

1.4.1 Premies

Bruto premies sluit belasting op toegevoegde waarde en herversekeringsverdragpremies tussen groepmaatskappye uit. Binnelandse premies word as inkomste erken wanneer dit deur die versekerde betaalbaar is. Inkomende herversekeringspremies word op 'n aanmeldingsbasis in rekening gebring.

1.4.2 Onderskrywingsresultate

Onderskrywingsresultate word bepaal ooreenkomsdig die volgende grondbeginsels wat op korttermynversekeringsmaatskappye van toepassing is:

Voorsiening vir onverdiende premies

Die voorsiening vir onverdiende premies verleenwoordig die deel van die bedryfsjaar se premies wat betrekking het op risikotydsperke wat tot die volgende jaar duur.

Voorsiening vir onverstreke risiko's

Voorsiening word gemaak vir onderskrywingsverliese wat kan spruit uit onverstreke risiko's wanneer verwag word dat onverdiende premies onvoldoende sal wees om toekomstige eise te dek.

Voorsiening vir eise

Voorsiening word gemaak vir die geraamde finale koste van alle eise wat nie op die rekenpligtige datum vereffend is nie, min bedrae wat reeds betaal is, en eise voortspruitend uit versekerde gebeurlikhede wat voor die afsluiting van die rekenpligtige tydperk plaasgevind het, maar nog nie op daardie tydstip aan die maatskappy gerapporteer is nie.

Verkrygingskoste

Verkrygingskoste, wat kommissie en ander verwante koste verteenwoordig, word uitgestel oor die tydperk waarin die betrokke premies verdien word.

1.4.3 Beleggingsopbrengs op versekeringsfondse

Beleggingsopbrengs op versekeringsfondse verteenwoordig die werklike opbrengs wat verdien word op kontant wat deur versekeringsaktiwiteite voor tgebring word.

1.4.4 Aftreevoordele

Aftreevoordele vir werknemers word deur 'n aantal vastebydrae-pensioenfondse verskaf. Die bates van die fondse word afsonderlik van dié van die groep gehou. Die aftreeplanne word deur betalings van werknemers befonds. Die groep se bydrae tot die vastebydrae-fondse word teen die inkomstestaat verreken gedurende die jaar waarin dit aangegaan word.

Die groep het ten volle voorsiening gemaak vir sy kontraktuele verbintenis ten opsigte van mediese fondsbydraes vir pensionarisie. Die huidige waarde van die mediese fondsverpligting na aftrede word jaarliks aktuarieel bepaal en enige tekort of surplus word onmiddellik in die inkomstestaat erken. Die groep se bydrae tot mediese fondse word in die inkomstestaat verreken in die jaar waarin dit aangegaan word.

1.4.5 Gebeurlikheidsreserwe

'n Gebeurlikheidsreserwe van 10% van netto verdiende premie word gehou. Die benutting van die reserwe in geval van 'n ramp is onderhevig aan die goedkeuring van die Raad op Finansiële Dienste. Oorplasings na die reserwe word gedoend deur die toedeling van inkomste na belasting en word in die balansstaat as 'n nie-verdeelbare reserwe onder aandeelhouersfondse aangedui.

1.4.6 Pro forma-langtermynopbrengskoers aanpassing

Die langtermynopbrengskoers aanpassing verteenwoordig die verskil tussen die werklike beleggingsopbrengs wat gedurende die jaar op aandeelhouersfondse verdien is en die langtermynbeleggingsopbrengs wat bereken word op die grondslag soos hieronder uiteengesit. Die langtermynbeleggingsopbrengs word deur die direkteure bereken en is op historiese ondervinding en huidige marktoestande gegrond met inagneming van inflasieverwagtings en konsensus-ekonomiese en beleggingsvoorspellings.

Die langtermynbeleggingsopbrengs van 12% (2002: 13%) voor belasting word op 'n maandelikse grondslag bereken op die billike waarde van die beleggings wat in aandeelhouersfondse gehou word, uitsluitend aandeelhoudings in geassosieerde maatskappye. Die direkteure is van mening dat die opbrengskoers toepaslik is. Dit is gekies met die oog daarop om te verseker dat beleggingsopbrengs wat teen verdienste gekrediteer word, ooreenstem met die werklike opbrengs wat na verwagting of die lang termyn verdien sal word.

1.5 VERGELYKENDE SYFERS

Vergelykende syfers is uitgebrei vir segmentinligting, vaste bates, beleggings in geassosieerde maatskappye, beskikbaar-vir-verkoop-beleggings, beleggings gehou vir verhandeling en voorsienings.

Aantekeninge by die Finansiële State

	Suider-Afrika R'000	Verenigde Koninkryk R'000	Groep R'000
--	------------------------	------------------------------	----------------

2. SEGMENTELE VERSLAG

Hoewel versekeringsbesigheid Santam Bpk en sy filiale se kernbesigheid is, doen hulle in twee hoof-geografiese gebiede sake:

- Santam Bpk, die hoofbedryfsmaatskappy is in Suid-Afrika gesetel met die meerderheid aktiwiteite wat in Suider-Afrika plaasvind.
- Die groep het sy sake gedurende die oorsigtydperk ook na die Verenigde Koninkryk uitgebrei.

2003

GEOGRAFIESE SEGMENT

Inkomstestaatopsomming vir die jaar geëindig 31 Desember 2003

Bruto geskrewe premie

8 925 984	587 086	9 513 070
-----------	---------	------------------

Verdiende premie

6 271 459	483 959	6 755 418
-----------	---------	------------------

Eise voorgekom

4 113 427	261 191	4 374 618
-----------	---------	------------------

Kommissie

757 057	31 943	789 000
---------	--------	----------------

Bestuurskoste

936 426	125 388	1 061 814
---------	---------	------------------

Onderskrywingsurplus

Beleggingsinkomste

464 549	65 437	529 986
---------	--------	----------------

675 946	14 907	690 853
---------	--------	----------------

Inkomste voor belasting

Belasting

1 140 495	80 344	1 220 839
-----------	--------	------------------

Buite-aandeelhouersbelang

326 068	29 792	355 860
---------	--------	----------------

Amortisasie van klandisiewarde

22 157	-	22 157
--------	---	---------------

22 583	13 825	36 408
--------	--------	---------------

Toeskrybare verdienste

769 687	36 727	806 414
---------	--------	----------------

Balansstaatopsomming op 31 Desember 2003

Segmentbates

9 326 134	1 232 592	10 558 726
-----------	-----------	-------------------

Beleggings in geassosieerde maatskappye

119 982	30 146	150 128
---------	--------	----------------

Totale bates

9 446 116	1 262 738	10 708 854
-----------	-----------	-------------------

Segmentaanspreeklikhede

5 894 223	805 632	6 699 855
-----------	---------	------------------

Totale aanspreeklikhede

5 894 223	805 632	6 699 855
-----------	---------	------------------

2002

GEOGRAFIESE SEGMENT

Inkomstestaatopsomming vir die jaar geëindig 31 Desember 2002

Bruto geskrewe premie

7 910 906	286 487	8 197 393
-----------	---------	------------------

Verdiende premie

5 446 804	101 485	5 548 289
-----------	---------	------------------

Eis voorgekom

3 868 010	57 040	3 925 050
-----------	--------	------------------

Kommissie

672 608	25 841	698 449
---------	--------	----------------

Bestuurskoste

762 197	20 753	782 950
---------	--------	----------------

Onderskrywingsurplus

Beleggingsinkomste

143 989	(2 149)	141 840
---------	---------	----------------

286 820	6 106	292 926
---------	-------	----------------

Inkomste voor belasting

Belasting

430 809	3 957	434 766
---------	-------	----------------

Buite-aandeelhouersbelang

112 975	2 610	115 585
---------	-------	----------------

Amortisasie van klandisiewarde

13 640	-	13 640
--------	---	---------------

3 299	-	3 299
-------	---	--------------

Toeskrybare verdienste

300 895	1 347	302 242
---------	-------	----------------

Balansstaatopsomming op 31 Desember 2002

Segmentbates

8 528 844	356 823	8 885 667
-----------	---------	------------------

Beleggings in geassosieerde maatskappye

30 898	-	30 898
--------	---	---------------

Totale bates

8 559 742	356 823	8 916 565
-----------	---------	------------------

Segmentaanspreeklikhede

5 246 654	255 469	5 502 123
-----------	---------	------------------

Totale aanspreeklikhede

5 246 654	255 469	5 502 123
-----------	---------	------------------

Aantekeninge by die Finansiële State

INKOMSTESTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
3. EISE BETAAL EN VOORSIEN				
Eise betaal en voorsien sluit 'n deel van die eise-afdeling en interne assessors se regstreekse uitgawes in.				
4. BESTUURSKOSTE				
Bestuurskoste word aangegee na:				
4.1 Ouditeursvergoeding	5 075	3 377	3 589	3 251
Ouditfooie				
Huidige jaar	2 477	1 981	1 315	1 861
Vorige jare se (oor)/ondervoorsiening	31	502	(26)	502
Belastingdienste	139	15	92	15
Ander dienste	2 428	879	2 208	873
4.2 Bedryfshuurbetalings:	157 473	125 776	148 252	124 757
Kantore	52 797	43 173	46 094	42 283
Rekenaar toerusting	87 340	67 708	86 644	67 705
Meubels en meganiese toerusting	4 700	3 703	4 013	3 577
Motorvoertuie	12 636	11 192	11 501	11 192
4.3 Wins met verkoop van eiendom en toerusting	195	199	594	64
4.4 Waardevermindering van toerusting	22 401	15 462	17 910	15 246
4.5 Pesoneelkoste	706 140	525 817	640 342	516 672
Salarisse en bonusse	603 459	429 847	542 183	422 271
Sosiale voorsorgkoste	74 368	69 262	72 688	68 222
Aftreevoordeelkoste	28 313	26 708	25 471	26 179
4.6 Direkteursvergoeding	Salaris R'000	Direkteurs- fooie R'000	Prestasie- bonus R'000	Ander voordele R'000
Uitvoerende direkteure				Total R'000
Deur die maatskappy betaal				
SC Gilbert (aangestel 14 Julie 2003)	715	35	1 690	120
MJ Reyneke (aangestel 26 Augustus 2003)	318	26	267	53
JA van Tonder (bedank 26 Augustus 2003)	79	48	–	111
J van Zyl (bedank 31 Maart 2003)	347	18	–	69
JW Wilken (bedank 26 Augustus 2003)	614	48	–	99
Deur filiale betaal				
JA van Tonder (bedank 26 Augustus 2003)	1 273	–	–	–
	3 346	175	1 957	452
				5 930*
Nie-uitvoerende direkteure				
Deur die maatskappy betaal				
JJ Geldenhuys	–	107	–	–
EM Groeneweg (afgetree 27 Mei 2003)	–	26	–	26
JG le Roux	–	87	–	87
NM Magau	–	65	–	65
AR Martin	–	93	–	93
JE Newbury	–	80	–	80
P de V Rademeyer**	–	107	–	107
GE Rudman	–	143	–	143
DK Smith	–	274	–	274
J van Zyl** (aangestel 28 Mei 2003)	–	44	–	44
BP Vundla	–	65	–	65
	–	1 091	–	–
TOTAAL	3 346	1 266	1 957	452
				7 021

* Direkteurs vergoeding val toe op 'n pro-rata grondslag vir tydperk gedien as direkteur.

** Fooie is betaalbaar aan die beheermaatskappy, Sanlam Bpk.

Al die uitvoerende direkteure kom in aanmerking vir 'n jaarlikse prestasiebonus wat aan toepaslike groepsdoelwitte gekoppel is. Die groep se Menslike Hulbronkomitee bepaal die struktuur van die individuele bonusplanne en -toekennings.

Aantekeninge by die Finansiële State

INKOMSTESTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
4.7 Vergoeding betaal aan oordragsekretaris vir sekretariële dienste	433	451	433	451
5. BELEGGINGSINKOMSTE				
Rente verdien	292 041	228 279	198 863	150 815
Genoteer	79 096	79 182	35 031	38 828
Ongenooteer	212 945	149 097	163 832	111 987
Dividende ontvang	151 163	113 463	136 228	110 486
Genoteer	87 725	72 825	84 124	71 750
Ongenooteer	63 438	40 638	52 104	38 736
Netto beleggingsurplus	289 460	(21 788)	275 655	(6 777)
Gerealiseer	70 568	294 806	71 742	260 422
Ongerealiseer	218 892	(316 594)	203 913	(267 199)
Huur ontvang	1 778	–	–	–
Valutaverskille	(20 616)	(17 294)	(20 622)	(17 294)
Beleggingsbestuursfooi	(11 351)	(9 088)	(11 030)	(8 852)
Min: Beleggingsopbrengs op versekeringsfondse	702 475	293 572	579 094	228 378
Beleggingsinkomste	(204 825)	(114 830)	(170 586)	(91 837)
	497 650	178 742	408 508	136 541
6. BELASTING				
Normale Suid-Afrikaanse belasting				
Huidige jaar	223 151	172 153	181 969	142 940
Lopende belasting	214 066	172 153	173 097	142 940
Ander belasting	9 085	–	8 872	–
Vorige jare se (oor)/ondervoorsiening	(8 145)	–	–	–
Buitelandse belasting				
Huidige jaar	33 363	14 063	–	–
Vorige jare se (oor)/ondervoorsiening	(2)	–	–	–
Inkomstebelasting vir die jaar	248 367	186 216	181 969	142 940
Uitgestelde belasting	107 493	(70 631)	88 213	(79 318)
Huidige jaar	107 493	(70 631)	88 213	(79 318)
TOTALE BELASTING VOLGENS DIE INKOMSTESTAAT	355 860	115 585	270 182	63 622
Rekonsiliasie van belastingkoers (%)	30.0	30.0	30.0	30.0
Normale Suid-Afrikaanse belastingkoers				
Aangepas vir:				
Nie-toelaatbare uitgawes	1.0	1.6	–	0.3
Buitelandse belasting	0.2	0.5	–	–
Vrygestelde inkomste	(3.4)	(8.6)	(4.2)	(10.3)
Beleggingsresultate	1.1	3.1	1.3	0.1
Vorige jare se (oor)/ondervoorsiening	(0.5)	–	–	–
Ander belasting	0.7	–	0.9	–
Netto vermindering	(0.9)	(3.4)	(2.0)	(9.9)
EFFEKTIWE KOERS (%)	29.1	26.6	28.0	20.1

Aantekeninge by die Finansiële State

INKOMSTESTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
7. AMORTISASIE VAN KLANDISIEWAARDE				
Filiaalmaatskappye	26 791	3 299	1 200	–
Geassosieerde maatskappye	9 617	–	–	–
	36 408	3 299	1 200	–
8. PRO FORMA-VERDIENSTE GEBASEER OP LANGTERMYN-OPBRENGSKOERS				
Verdienste toeskryfbaar aan aandeelhouers	806 414	302 242		
Netto pro forma-langtermyn-opbrengskoers aanpassing	(29 323)	213 740		
Bruto beleggingsopbrengs	(79 044)	254 646		
Belasting	(49 721)	40 906		
Pro forma-verdienste gebaseer op langtermyn-opbrengskoers	777 091	515 982		
'n Vergelyking van die totale werklike en berekende langtermyn-opbrengskoers na belasting, uitgesluit beleggingsopbrengs op versekeringsfondse sedert 1 Januarie 2001 word hieronder uiteengesit:				
Werklike opbrengs	984 511	607 764		
Langtermynopbrengs	1 042 047	694 624		
Totale korttermynskommelings	57 536	86 860		
9. VERDIENSTE PER AANDEEL				
Die berekening van die toeskryfbare verdienste per aandeel is gegrond op die gekonsolideerde netto inkomste van R806 414 000 (2002: R302 242 000) wat aan aandeelhouers toeskryfbaar is en die geweegde gemiddelde getal uitgereikte gewone aandele gedurende die jaar van 112 254 075 (2002: 111 372 310). Die berekening van die wesensverdienste per aandeel is gegrond op die gekonsolideerde netto inkomste van R842 822 000 (2002: R305 541 000) wat aan aandeelhouers toeskryfbaar is en die geweegde gemiddelde getal uitgereikte gewone aandele gedurende die jaar van 112 254 075 (2002: 111 372 310).				
Daar is nie voorsiening gemaak vir die verwaterde verdienste per aandeel voortspruitend uit die aandele-opsies nie omdat dit as nie-wesenlik beskou word.				
10. DIVIDENDE PER AANDEEL				
Tussentydse dividend van 72 sent per aandeel (2002: 65 sent)	80 823	72 475		
Voorgestelde finale dividend van 148 sent per aandeel (2002: 105 sent)	168 157	117 438		
	248 980	189 913		

Aantekeninge by die Finansiële State

BALANSSTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
11. EIENDOM EN TOERUSTING				
Grond en geboue				
Koste	17 037	5 793	–	–
Opgehopte waardevermindering	274	–	–	–
Netto boekwaarde	16 763	5 793	–	–
Rekonsiliasie van netto boekwaarde:				
Netto openingsboekwaarde	5 793	5 793	–	–
Verkryging van filiale	10 681	–	–	–
Valutaverskille	4	–	–	–
Herwaardasiesurplus	507	–	–	–
Waardevermindering	222	–	–	–
Netto sluitingsboekwaarde	16 763	5 793	–	–
Rekenaartoerusting				
Koste	81 381	60 055	72 176	52 681
Opgehopte waardevermindering	51 994	42 742	45 810	39 311
Netto boekwaarde	29 387	17 313	26 366	13 370
Rekonsiliasie van netto boekwaarde:				
Netto openingsboekwaarde	17 313	10 903	13 370	10 382
Verkryging van filiale	2 392	27	–	–
Herwaardasiesurplus	2	–	–	–
Toevoegings	22 498	15 236	22 827	11 500
Verkope	467	918	158	704
Waardevermindering	12 351	7 935	9 673	7 808
Netto sluitingsboekwaarde	29 387	17 313	26 366	13 370
Meubels, toerusting en voertuie				
Koste	66 581	54 487	54 752	46 825
Opgehopte waardevermindering	42 285	36 192	35 619	32 130
Netto boekwaarde	24 296	18 295	19 133	14 695
Rekonsiliasie van netto boekwaarde:				
Netto openingsboekwaarde	18 295	19 148	14 695	17 234
Verkryging van filiale	1 481	8	–	–
Valutaverskille	(80)	–	–	–
Toevoegings	15 576	7 065	12 934	5 040
Verkope	1 148	399	259	141
Waardevermindering	9 828	7 527	8 237	7 438
Netto sluitingsboekwaarde	24 296	18 295	19 133	14 695
TOTAAL				
Koste	164 999	120 335	126 928	99 506
Opgehopte waardevermindering	94 553	78 934	81 429	71 441
Netto boekwaarde	70 446	41 401	45 499	28 065
Rekonsiliasie van netto boekwaarde:				
Netto openingsboekwaarde	41 401	35 844	28 065	27 616
Verkryging van filiale	14 554	35	–	–
Valutaverskille	(76)	–	–	–
Herwaardasiesurplus	509	–	–	–
Toevoegings	38 074	22 301	35 761	16 540
Verkope	1 615	1 317	417	845
Waardevermindering	22 401	15 462	17 910	15 246
Netto sluitingsboekwaarde	70 446	41 401	45 499	28 065

A a n t e k e n i n g e b y d i e F i n a n s i ē l e S t a t e

BALANSSTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
12. KLANDISIEWAARDE				
Saldo aan die begin van die jaar	33 075	–	4,800	–
Verkryging van filiale	99 588	36 374	–	4 800
Aanpassings op klandisiewaarde met verkryging van filiale	2 667	–	–	–
Amortisasiekoste	(26 791)	(3 299)	(1 200)	–
Saldo aan die einde van die jaar	108 539	33 075	3 600	4 800
Bestaande uit:				
Koste	138 629	36 374	4 800	4 800
Opgehopte amortisasie	(30 090)	(3 299)	(1 200)	–
Saldo aan die einde van die jaar	108 539	33 075	3 600	4 800
13. BELEGGINGS IN FILIALE				
Ongenoemde aandele teen kosprys min bedrae afgeskryf			1 521 330	1 068 719
Besonderhede van beleggings word in aantekening 33 uiteengesit.				
14. BELEGGINGS IN GEASSOSIEERDE MAATSKAPPYE				
Saldo aan die begin van die jaar	30 898	40 789	12 662	28 336
Verkrygings	92 707	7 857	25 193	–
Oorplasing vanaf/(na) ongenoemde beleggings	55 921	(12 500)	55 921	(12 500)
Aandeel in resultate na belasting	(11 622)	(646)	1 683	(3 174)
Aandeel in resultate voor belasting	(9 763)	773	2 355	(3 122)
Aandeel in belasting	(1 859)	(1 419)	(672)	(52)
Amortisasie van klandisiewaarde	(9 617)	–	–	–
Verkope	(50)	(4 602)	–	–
Oorgeplaas na filiaalbeleggings	(8 429)	–	–	–
Waardedaling van geassosieerde maatskappy	(142)	–	–	–
Ander bewegings	462	–	–	–
Saldo aan die einde van die jaar	150 128	30 898	95 459	12 662
Direkteurswaardasie	150 128	30 898	95 459	12 662
<i>Besonderhede van beleggings word in aantekening 33 uiteengesit.</i>				
Beleggings in geassosieerde maatskappy op 31 Desember 2003 sluit in klandisiewaarde van R18 673 269 (2002: Rnul) na aftrekking van opgehopte amortisasie van R9 617 302 (2002: Rnul)				
Opgesomde finansiële posisie van geassosieerde maatskappye se balansstate:				
Eiendom en toerusting	46 465	5 476		
Beleggings	374 526	8 038		
Tegniese bates	306 392	224 369		
Bedryfsbates	559 779	228 365		
Uitgestelde belasting	16 831	5 057		
Netto bates	1 303 993	471 305		
Aandeelhouersfondse	360 718	56 907		
Tegniese voorsienings	657 021	267 927		
Bedryfslaste	286 254	146 471		
Totale fondse aangewend	1 303 993	471 305		

Aantekeninge by die Finansiële State

BALANSSTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
15. BESKIKBAAR-VIR-VERKOOP-BELEGGINGS				
Saldo aan die begin van die jaar	3 136 353	3 558 785	2 663 651	3 027 206
Netto tovoegings/(verkope)	38 544	(82 407)	101 844	(70 409)
Verkryging van filiale	250 518	8 909	—	—
Billike waardasie aanpassing	219 408	(348 934)	204 433	(293 146)
Saldo aan die einde van die jaar	3 644 823	3 136 353	2 969 928	2 663 651
Bestaande uit:				
Genoteerde beleggings teen markwaarde	3 023 772	2 439 609	2 467 681	2 086 707
Ongenooteerde beleggings teen direkteurswaardasie	621 051	696 744	502 247	576 944
Totaal	3 644 823	3 136 353	2 969 928	2 663 651
Besonderhede van die beleggings word op bladsy 60 uiteengesit.				
Beskikbaar-vir-verkoop-beleggings, wat hoofsaaklik uit bemarkbare ekwiteitsekeruite bestaan, word jaarliks met jaareinde op 31 Desember teen billike waarde waardeer. Die billike waarde van beleggings wat in die aktiewe markte verhandel word, word bepaal deur die gekwoteerde aandelebeursbodprys as riglyn te gebruik. Die billike waarde van ander beleggings word bereken deur die huidige markwaarde van soortgelyke instrumente as riglyn te gebruik.				
Besonderhede van die bogenoemde beleggings is ingesluit by 'n register wat by die maatskappy se geregistreerde kantoor ter insae lê.				
16. BELEGGINGS GEHOU VIR VERHANDELING				
Saldo aan die begin van die jaar	40 344	—	40 344	—
Toevoegings	—	40 344	—	40 344
Billike waardasie aanpassing	(627)	—	(627)	—
Saldo aan die einde van die jaar	39 717	40 344	39 717	40 344
Bestaande uit:				
Afgeleide instrumente	39 717	40 344	39 717	40 344
Totaal	39 717	40 344	39 717	40 344
Besonderhede van beleggings word op bladsy 60 uiteengesit.				
Die billike waarde van afgeleide instrumente word deur die beleggingsbestuurder bepaal, wat 'n onafhanklike waardasie doen.				
17. AANDELEKAPITAAL				
Gewone aandelekapitaal				
Gemagtig 150 000 000 aandele sonder pariwaarde				
Verklaarde kapitaal 113 619 837 (2002: 111 845 762) sonder pariwaarde	1 129 856	1 090 618	1 129 856	1 090 618
Gemagtigde en onuitgereikte aandele				
Onderworpe aan die beperkings wat die Maatskappwyet afdwing, is die gemagtigde en onuitgereikte aandele tot die volgende algemene jaarvergadering onder die beheer van die direkteure. Die direkteure is gemagtig om tot die volgende algemene jaarvergadering twintig miljoen onuitgereikte aandele na goeddunke vir enige doel ooreenkomsdig die reëls en voorwaardes uit te reik.				

Aantekeninge by die Finansiële State

18. AANDELE-OPSIES

Santam het twee onafhanklike aandele-aansporingskemas, naamlik 'n opsieskema en 'n uitgestelde uitbetaling/leveringskema. Die aansporingskema word in 'n trust bestuur en die trustees sal in opdrag van Santam se direksie aandele aan Santam-werknemers aanbied op grond van deelnemende werknemers se deurlopende goeie werkverrigting en potensiaal. 'n Werknemer aan wie aandele aangebied is, het die keuse om of in die opsieskema óf in die uitgestelde uitbetaling/leveringskema te deel.

Aandele-opsieskema	Datum toegeken	Laaste onherroeplike datum	Uitoefeningsprys	Aantal aandele
Die volgende aandele-opsies, wat na ses jaar verval waarna dit onherroeplik word, is ingevolge Santam Beperk se Aandele-aansporingskema uitgereik en uitstaande:	23 Oktober 1998	23 Oktober 2003	R15.25	39 000
	23 Oktober 1998	23 Oktober 2003	R27.00	15 900
	3 Maart 1999	3 Maart 2004	R19.25	7 500
	3 Maart 1999	3 Maart 2004	R27.00	3 750
	15 Maart 2000	15 Maart 2005	R26.80	252 900
	1 April 2000	1 April 2005	R26.10	12 000
	20 Februarie 2001	20 Februarie 2006	R32.50	772 600
	26 April 2001	26 April 2006	R35.20	67 000
	14 Januarie 2002	14 Januarie 2007	R36.35	37 000
	20 Februarie 2002	20 Februarie 2007	R37.15	361 250
	26 Januarie 2003	26 Januarie 2008	R33.00	40 000
	25 Februarie 2003	25 Februarie 2008	R31.00	893 800
				2 502 700
Bewegings gedurende die tydperk:				
	Soos op 1 Januarie 2003			1 919 250
	Nuwe opsies toegeken			1 019 900
	Toegekende opsies verval as gevolg van bedankings			(93 100)
	Opsies uitgeoefen			(343 350)
	Soos op 31 Desember 2003			2 502 700
Uitgestelde uitbetaling/leveringskema	Datum toegeken	Laaste onherroeplike datum	Uitoefeningsprys	Aantal aandele
Ingevolge die skema is aandele-opsies uitgeoefen op voorwaarde dat die betrokke skema-aandele slegs op die vyfde verjaardag van die opsiedatum vrygestel kon word. Dit is seder tien gewygsg om voorsiening te maak vir die vrystelling van die skema-aandele in dele op die derde en die vyfde verjaardag van die opsiedatum, maar nie later as die sesde verjaarsdag.	23 Oktober 1998	23 Oktober 2003	R15.25	329 200
	23 Oktober 1998	23 Oktober 2003	R27.00	170 400
	3 Maart 1999	3 Maart 2004	R19.25	54 900
	3 Maart 1999	3 Maart 2004	R27.00	31 400
	15 Maart 2000	15 Maart 2005	R26.80	519 100
	20 Februarie 2001	20 Februarie 2006	R32.50	452 000
	26 April 2001	26 April 2006	R35.20	150 000
	14 Januarie 2002	14 Januarie 2007	R36.35	37 000
	20 Februarie 2002	20 Februarie 2007	R37.15	306 750
	25 Februarie 2003	25 Februarie 2008	R31.00	395 700
	1 Julie 2003	1 Julie 2008	R32.62	25 000
	14 Julie 2003	14 Julie 2008	R35.20	284 100
				2 755 550
Bewegings gedurende die tydperk:				
	Soos op 1 Januarie 2003			3 561 125
	Nuwe aandele toegeken			714 800
	Toegekende aandele verval as gevolg van bedankings			(89 650)
	Skema-aandele vrygestel			(1 430 725)
	Soos op 31 Desember 2003			2 755 550
Aandele-opsies wat uitgeoefen word, word nie uitgereik nie en betaling word nie vereis nie tensy die opsiehouer in die groep se diens is op die datum waarop die aandele onherroeplik word. Die getal onuitgerekte aandele-opsies in die aandele-aansporingskema vir werknemers onder die beheer van die direkteure, is altesaam 6 103 733.				

A a n t e k e n i n g e b y d i e F i n a n s i ē l e S t a t e

BALANSSTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
19. NIE-VERDEELBARE RESERWES				
Bestaande uit:				
Gebeurlikheidsreserwe	577 435	516 896	577 435	516 896
Ongerealiseerde surplus voor tspruitend uit billike-waardasie van beleggings	453 372	319 327	479 500	348 369
Omrekeningsreserwe	(66 784)	–		
	964 023	836 223	1 056 935	865 265
20. BUISTE-AANDEELHOUERSBELANG				
Aan die begin van die jaar	38 953	29 025		
Buite-aandeelhouersbelang volgens die inkomstestaat	22 157	13 640		
Dividende verklaar	(3 299)	(2 116)		
Bykomende belang in filiale verkry	(4 908)	(1 596)		
Saldo aan die einde van die jaar	52 903	38 953		
21. UITGESTELDE BELASTING				
Die beweging op die uitgestelde inkomstebelastingrekening is soos volg:				
Saldo aan die begin van die jaar	20 147	104 604	27 793	107 111
Verkryging van filiale	(17 821)	(13 826)	–	–
Inkomstestaatdebiet	107 493	(70 631)	88 213	(79 318)
Valutaverskil	(470)	–	–	–
Omrekeningsverskil op verkryging van filiaal	11 563	–	–	–
Saldo aan die einde van die jaar	120 912	20 147	116 006	27 793
Bestaande uit:				
Uitgestelde belastingaanspreeklikheid				
Billikwaardesurplus	134 721	34 210	116 006	27 793
Voorsienings	133 755	37 854	120 728	36 810
Vooruitbetaalde uitgawes	(13 276)	(27 332)	(13 276)	(27 269)
Voorbelastinginkomste	13 044	21 513	13 044	21 514
Gebeurlikheidsreserwe	(4 725)	(3 414)	(4 490)	(3 262)
	5 923	5 589	–	–
Uitgestelde belastingbate	(13 809)	(14 063)	–	–
Aangeslane verliese en voorsienings	(13 809)	(14 063)	–	
	120 912	20 147	116 006	27 793

Aantekeninge by die Finansiële State

BALANSSTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
22. VOORSIENINGS				
Verlofgeld				
Aan die begin van die jaar	38 500	38 479	38 500	38 479
Verkryging van filiaal	3 915	–	–	–
Bykomende voorsienings	1 923	21	1 750	21
Teen inkomstestaat gedebiteer	1 923	21	1 750	21
Benut	(981)	–	–	–
Aan die einde van die jaar	43 357	38 500	40 250	38 500
Herstrukturering				
Aan die begin van die jaar	385	3 900	385	3 900
Ongebruikte bedrae omgeswaii	(385)	–	(385)	–
Teen inkomstestaat gekrediteer	(385)	–	(385)	–
Benut	–	(3 515)	–	(3 515)
Aan die einde van die jaar	–	385	–	385
Bydraes tot pensioenaris se mediese fondse				
Aan die begin van die jaar	25 859	17 659	25 859	17 659
Bykomende voorsienings	–	8 200	–	8 200
Ongebruikte bedrae omgeswaii	(22 847)	–	(22 847)	–
Teen inkomstestaat gekrediteer	(22 847)	8 200	(22 847)	8 200
Aan die einde van die jaar	3 012	25 859	3 012	25 859
Waarborge				
Aan die begin van die jaar	23 062	21 061	23 062	21 061
Bykomende voorsienings	3 212	2 001	3 212	2 001
Ongebruikte bedrae omgeswaii	(12 242)	–	(12 242)	–
Teen inkomstestaat gekrediteer	(9 030)	2 001	(9 030)	2 001
Benut	(14 032)	–	(14 032)	–
Aan die einde van die jaar	–	23 062	–	23 062
TOTAAL				
Aan die begin van die jaar	87 806	81 099	87 806	81 099
Verkryging van filiaal	3 915	–	–	–
Bykomende voorsienings	5 135	10 222	4 962	10 222
Ongebruikte bedrae omgeswaii	(35 474)	–	(35 474)	–
Teen inkomstestaat gekrediteer	(30 339)	10 222	(30 512)	10 222
Benut	(15 013)	(3 515)	(14 032)	(3 515)
Aan die einde van die jaar	46 369	87 806	43 262	87 806
Ontleding van totale voorsienings				
Nie-bedryfsvoorsienings	–	–	–	–
Bedryfsvoorsienings	46 369	87 806	43 262	87 806
	46 369	87 806	43 262	87 806

Aantekeninge by die Finansiële State

KONTANTVLOEISTAAT	GROEP		MAATSKAPPY	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
23. KONTANT VOORTGEBRING DEUR BEDRYWIGHED				
Netto wins voor belasting	1 220 839	434 766	965 817	316 307
Aangepas vir:				
Nie-kontant-items	17 173	7 859	(1 164)	18 356
Wins met verkoop van vaste bates	(195)	(199)	(594)	(64)
Wins met verkoop van geassosieerde maatskappye	-	(8 049)	-	-
Valutaverskille	(16 797)	-	(16 797)	-
Waardedaling van geassosieerde maatskappye	142	-	-	-
Waardevermindering	22 401	15 461	17 910	15 246
Inkomste van geassosieerde maatskappye	11 622	646	(1 683)	3 174
Beleggingsinkomste	(702 475)	(293 572)	(579 094)	(228 378)
Dividende van filiale			(2 875)	(1 772)
Verandering in bedryfskapitaal (uitgesluit die uitwerking van die verkryging en verkoop van filiale):	556 246	533 317	361 675	921 189
Tegniese bates	(175 048)	(110 793)	(142 664)	(281 022)
Tegniese voorsienings	532 244	532 195	96 293	588 281
Uitsaande premies en ander debiteure	(3 350)	(144 705)	(109 606)	(28 414)
Bedrae verskuldig deur herversekeraars	127 250	(91 912)	67 703	(108 523)
Bedrae verskuldig aan herversekeraars	(193 313)	324 290	(101 670)	312 554
Handels- en ander krediteure en voorsienings	268 463	24 242	221 879	39 172
Bedrae betaalbaar aan filiale	-	-	329 740	399 141
Kontant voortgebring deur vir bedrywighede	1 091 783	682 370	744 359	1 025 702
24. BELEGGINGSINKOMSTE ONTVANG				
Dividende	151 163	113 463	139 103	112 258
Rente	292 040	228 279	198 863	150 815
Huurgeld ontvang	1 778	-	-	-
Valutaverskille	(3 819)	(1 995)	(3 825)	(1 995)
Beleggingsbestuursfooi	(11 351)	(9 088)	(11 030)	(8 852)
Beweging in voorsiening vir beleggingsinkomste	(12 228)	(22 021)	-	-
	417 583	308 638	323 111	252 226
25. BELASTING BETAAL				
Bedrae teen die inkomstestaat gedebiteer	(355 860)	(115 585)	(270 182)	(63 622)
Beweging in uitgestelde belasting	118 585	(70 631)	88 213	(79 319)
Beweging in belastingaanspreeklikheid	4 461	89 988	9 321	54 049
	(232 814)	(96 228)	(172 648)	(88 892)
26. DIVIDENDE BETAAL				
Onbetaalde bedrae aan begin van jaar	(2 332)	(2 116)	-	-
Bedrae verreken in die staat van veranderings in ekwiteit	(198 261)	(177 884)	(198 261)	(177 884)
Onbetaalde bedrae aan einde van jaar	417	2 332	-	-
	(200 176)	(177 668)	(198 261)	(177 884)

Aantekeninge by die Finansiële State

KONTANTVLOEISTAAT

GROEP	
2003	2002
R'000	R'000

27. BELEGGING IN FILIALE

Die groep het in die loop van die jaar in twee nuwe filiale belê benewens dat dit sy aandeelhouding in bestaande filiale vergroot het. Besonderhede van die bates en laste verkry en die klandisiewaarde wat daaruit voortspruit, is soos volg:

Uitgestelde belasting	17 821	13 826
Vaste bates	14 554	35
Beleggings	250 518	8 909
Tegniese bates	54 571	314 780
Bedryfsbates	33 716	72 712
Kontant en kontantekwivalente	406 371	143 609
Tegniese voorsienings	(397 963)	(398 131)
Bedryfslaste	(64 929)	(155 740)
As 'n geassosieerde maatskappy verkry	(8 429)	–
Klandisiewaarde	102 255	36 374
Totale verkrygingskoste betaal	408 485	36 374

28. FINANSIELLE RISIKOBESTUUR

Blootstelling aan valuta-, rentekoers- en kredietrisiko's kom voor in die normale gang van die groep se besigheid. Die risiko's word bestuur ooreenkomsdig die beleid en riglyne wat die direksie goedkeur.

Afgeleide finansiële instrumente

Santam maak gebruik van afgeleide finansiële instrumente vir die verskansing van sy beleggingsbesluite en –portefeuilles. Verwys na nota 16.

Markrisiko – rente en ekwiteit

Markrisiko is die risiko dat die waarde van 'n finansiële instrument sal verander as gevolg van veranderinges in markpryse of veranderinges in markrentekoerse.

Beleggings in ekwiteit word teen billike waarde waardeer en is dus vatbaar vir marksommelings. Beleggings wat aan ekwiteitsrisiko's blootgestel is, word in die balansstaat, aantekening 15, ontleed.

Rentekoersrisiko

Rentekoersrisiko is die risiko dat die waarde van 'n finansiële instrument sal verander as gevolg van veranderinges in rentekoerse.

Rente draende beleggings word waardeer teen 'n billike waarde basis en is daarom blootgestel aan rentekoers skommelinge.

Valutarisiko

Valutarisiko is die risiko dat die randwaarde van 'n finansiële instrument sal verander as gevolg van wisselkoersveranderinges.

Die groep se blootstelling aan valutarisiko's is hoofsaaklik ten opsigte van buitelandse beleggings wat gemaak is ooreenkomsdig met die langtermynstrategie soos deur die direksie goedgekeur om gewenste internasionale diversifikasie van beleggings te bewerkstellig ter aanvulling van sy inkomstestroom. Die maatskappy het beleggings in buitelandse filiale waarvan die netto bates blootgestel is aan valuta-omrekeningsrisiko's, hoofsaaklik na Britse pond. Verwys na nota 2.

Die groep het ook valutablootstelling ten opsigte van netto monetêre bates wat in buitelandse geldeenheid gedenomineer is.

Op 31 Desember 2003 het die netto monetêre bates uit die volgende bestaan:

'000	Netto buitelandse geldeenheidbedrae	Wisselkoers	Rand-ekwivalent
Britse pond	1 463	11.9294	17 453
VSA dollar	5 802	6.6802	38 759
Euro	1 869	8.4176	15 732

Kredietrisiko

Kredietrisiko spruit uit die onvermoë of onwilligheid van 'n teenparty van 'n finansiële instrument om sy kontraktuele verpligtinge na te kom.

Die Santam-groep se finansiële instrumente verteenwoordig nie 'n konsentrasie kredietrisiko's nie aangesien die groep met 'n verskeidenheid groot banke sake doen en sy ontvangbare rekenings onder 'n groot aantal belangrike herversekeringsmaatskappye, kliënte en geografiese gebiede versprei is.

Ontvangbare bedrae ten opsigte van korttermynversekeringsbesigheid word deur die onderliggende waarde van onbetaalde polisvoordele ingevolge die poliskontrak gesekureer.

'n Toepaslike voorsieningsvlak word gehandhaaf. Blootstelling aan eksterne finansiële instellings ten opsigte van deposito's en soortgelyke transaksies word teen goedgekeurde perke gemonitor.

Likiditeitsrisiko

Likiditeitsrisiko is die risiko dat die groep probleme sal ervaar om fondse te verkry ten einde verbintenisse ten opsigte van finansiële instrumente na te kom.

Die groep beskik oor voldoende likiditeitsbronne om sy verpligtinge te dek.

Aantekeninge by die Finansiële State

Regsrisiko

Regsrisiko is die risiko dat die groep blootgestel sal wees aan kontraktuele verpligte waaroor nie voorsien is nie.

Gedurende die ontwikkelingsfase van enige nuwe produk en ten opsigte van wesenlike transaksies wat die groep gesluit het, monitor die groep se regshulpbronne die opstel van kontrakdokumentasie ten einde te verseker dat die regte en verpligte van alle partye duidelik omskryf word.

29. VERWANTE PARTYTRANSAKSIES

Die maatskappy word beheer deur Sanlam Bpk (ingelyf in Suid-Afrika) wat 53,27% van die maatskappy se aandele besit. Die oorblywende 46,73% aandele word wyd besit.

In die Santam-groep

Die maatskappy en sy filiale het gedurende die jaar in die normale gang van sake verskeie transaksies met ander maatskappye in die Santam-groep, geassosieerde maatskappye en ander belanghebbers gesluit. Die transaksies is gesluit ooreenkomsdig bepalings wat geensins minder gunstig is as dié met ander derde partye nie.

Sien aantekening 33 vir besonderhede van lenings aan/by filiale en geassosieerde maatskappye.

Verwante partye buite die Santam-groep

Die volgende transaksies het plaasgevind gedurende die huidige bedryfsjaar tussen Santam en die Sanlam groep van maatskappye:

- Sanlam Beleggingsbestuur bestuur 'n gedeelte van die groep se totale beleggingsportefeuilje, R1.740 miljard soos op 31 Desember 2003 (2002: R1.071 miljard). Dit word ooreenkomsdig 'n normale armlengtemandaat bestuur met markverwante gelde betaalbaar.
- ABSA tree as die Santam-groep se bankier op. Die funksie word ingevolge 'n normale armlengtekontrak vervul met markverwante gelde betaalbaar.
- ABSA het ook 'n leningsfasilitet aan Thebe Risk Services verskaf waarvan die risikoblootstelling deur Santam gewaarborg word ooreenkomsdig sy normale waarborgpolisbesigheid, en teen markverwante koers. Blootstelling op 31 Desember 2003 was R74 miljoen (2002: R nul) en word deur normale versekeringsreserves gedek.
- Santam het 'n ALSI 40-afgeleide kontrak met Gensec Bank gesluit om 'n groot gedeelte van sy ekwiteitsportefeuilje met die beleggingsbestuurder te verskans. Die billike waarde van die afgeleide kontrak was R39,7 miljoen (2002: R40,2 miljoen) op 31 Desember 2003.
- Gensec verskaf bankfasilitet-akkoorde aan die versekeringsbedryf. Die blootstelling ingevolge die fasilitet word deur Santam gewaarborg ooreenkomsdig sy normale waarborgpolisbesigheid, teen markverwante koers. Blootstelling op 31 Desember 2003 was R103,6 miljoen (2002: R122,6 miljoen) en word deur normale versekeringsreserves gedek.
- Sanlam Lewens administreer die Santam Pensioenfonds ingevolge 'n normale armlengtemandaat met markverwante gelde betaalbaar.
- Santam het ook 'n beleggingspolis by Sanlam Lewens wat sy na-aftrede mediese hulpvaanspreeklikheid dek. Op 31 Desember 2003 was die markwaarde R55 miljoen.

Ingevolge 'n uitkontrakteringsooreenkoms hanteer Santam sekere administratiewe funksies namens Lion of Africa, 'n geassosieerde maatskappy van Santam Bpk. Die gelde vir 2003 het R13 miljoen (2002: R10 miljoen) beloop.

Santam het gedurende die jaar 'n lening van R10,4 miljoen aan Pamodzi Ukuvikela Investments (Edms) Bpk toegestaan. Die lening is ingevolge 'n normale armlengtekontrak verskaf en is rentedraend.

Direkteure

Al die direkteure van Santam Bpk het verklaar dat hulle nie 'n wesenlike belang in enige wesenlike kontrak met die maatskappy of enige van sy filiale het wat gedurende die jaar tot konflik van belang kon aanleiding gee nie. Besonderhede rakende direkteursvergoeding word uiteengesit in nota 4, en aandele-opsies toegeken word ingesluit in die direkteursverslag op bladsy 33 aangegee.

30. VERBINTENISSE EN GEBEURLIKHEDE

Bedryfshuurverbintenis

		2003 R'000	
	Tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
Toekomstige totale minimum huurbetalings vir die groep en die maatskappy	10 570	7 197	17 767
Motorvoertuie	64 531	44 500	109 031
Rekenaartoerusting	49 081	133 167	182 248
Kantore	124 182	184 864	309 046
		2002 R'000	
	Tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
Motorvoertuie	10 996	12 392	23 388
Rekenaartoerusting	87 340	107 406	194 746
Kantore	48 002	75 046	123 048
	146 338	194 844	341 182

Aantekeninge by die Finansiële State

31. AFTREEVOORDELE

Aftreefondse

Permanente werknemers is lede van 'n aantal Santam-voorsorgfondse wat vastebydrae-fondse is. Dié fondse word onafhanklik van die groep bestuur en is onderworpe aan die Pensioenfondswet. Die werkewer se bydrae van tussen 10.5% en 16.5% word in die inkomstestaat as koste hanter soos dit aangegaan word. Surplusse wat in die fonds kan ontstaan, word nie in berekening gebring nie aangesien die groep voel dat hy nie op die voordeel van sodanige surplusse geregtyg is nie.

Mediese fondse

Die groep en die maatskappy maak bydraes to mediese-fonds-skemas tot voordeel van die permanente werknemers en hul afhanglikes. Bydraes word teen die inkomstestaat verreken soos aangegaan.

Na-aftrede mediese voordele

Die groep en die maatskappy het geen na-aftrede mediese-fondsverpligtinge teenoor huidige werknemers ooreenkomsdig die fondsreëls nie. Volledige voorsiening is gemaak vir die tekort tussen na-aftrede mediese-fondsverpligtinge vir afgetreden werknemers soos aktuarieel bepaal, en die teenbeleggingspolis wat as verskansing dien.

Die hoof- aktuariele aannames waarop berekenings gegrond word, is die volgende:

Diskontokoers	9.50%
Toekomstige subsidiestygings	5.50%
Sterftesyfer	PJ (90)

32. GEBEURE NA BALANSTAATDATUM

Behalwe vir die inligting soos vervat in die jaarverslag, was daar geen wesentlike veranderinge in die finansiële posisie van of die maatskappy of enige van sy filiale sedert die balanstaatdatum.

Aantekeninge by die Finansiële State

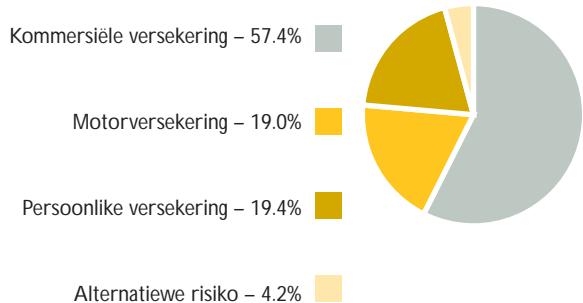
33. BELEGGINGSONTLEDING

	Aard van besigheid	Land van inlywing	Uitgereikte kapitaal	Persentasie deur die maatskappy gehou	Deur Boekwaarde van aandele R'000	maatskappy verskuldig R'000	Aan die maatskappy verskuldig R'000
BELEGGINGS IN FILIALE ONGENOTEERDE MAATSKAPPYE							
Regstreeks:							
Aegis Versekeringsmaatskappy Bpk							
Gilts Broker Solutions Bpk	Versekeringsmaatskappy	RSA	7 600 000	100.0%	291 377	290 969	–
Guardian National Versekeringsmaatskappy Bpk	Kleinhandel	RSA	2	100.0%	–	–	2 138
Santam International Ltd	Versekeringsmaatskappy	RSA	12 124 930	100.0%	624 494	436 078	–
Santam Namibia Bpk	Beheermaatskappy	Guernsey	100 006 588	100.0%	531 875	2 357	–
Santam Risk Finance Bpk	Versekeringsmaatskappy	Namibië	4 400 000	66.7%	5 538	15 713	–
Brandwag Versekeringsmaatskappy Bpk	Versekeringsmaatskappy	RSA	203	100.0%	67 046	75 605	–
Swanvest 120 (Edms) Bpk	Beleggingsmaatskappy	RSA	1 000 000	100.0%	1 000	3 386	–
	Beleggingsmaatskappy	RSA	100	100.0%	–	–	100 443
					1 521 330	824 108	102 581
Onregstreeks:							
Africa Group Financial Services (Edms) Bpk	Finansiële Dienste	RSA	1	100.0%	–	–	12 174
Agri Risk Specialists (Edms) Bpk	Versekeringsmaatskappy	RSA	21 500 795	100.0%	30 647	–	–
Associated Marine Underwriters (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	50	100.0%	5 437	–	5 629
Capricorn Investment Company (Edms) Bpk	Versekeringsmaatskappy	Namibië	4 000 000	66.7%	4 307	–	520
Construction and Engineering Underwriters (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	25 000	100.0%	1 461	–	137
Guardian South Africa Bpk	Beleggingsmaatskappy	RSA	1 600 000	100.0%	113 948	62 098	–
Hegel Street 26 Investments Bpk	Versekeringsmaatskappy	Namibië	4 000 000	66.7%	9 365	–	–
Insurance Broker Resource Centre (Edms) Bpk	Administrasie	RSA	85 000	100.0%	–	–	13 638
Namibian National Insurance Company (Edms) Bpk	Versekeringsmaatskappy	Namibië	3 100 000	100.0%	3 823	–	–
Novation RSA (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	120	100.0%	–	–	4
SA Aviation Insurance Managers (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	100	51.0%	–	–	–
Santam Corporate UK Ltd	Versekeringsmaatskappy	VK	1 403	100.0%	–	–	2 846
Santam UK Ltd	Beheermaatskappy	VK	100 006 574	100.0%	–	–	13
SRU Properties (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	5 000	52.0%	3	–	–
Stalker Hutchinson & Associates (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	50 000	80.0%	22 890	–	–
Thatch Risk Acceptances (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	50 000	51.0%	26	–	–
Westminster Motor Insurance Ltd	Versekeringsmaatskappy	VK	20 000 000	100.0%	–	–	889
					191 907	62 098	35 850
TOTALE BELEGGINGS IN FILIALE							
					1 713 237	886 206	138 431
BELEGGINGS IN GEASSOSIEERDE MAATSKAPPYE ONGENOTEERDE MAATSKAPPYE							
Admiral Professional Underwriting Agency (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	40 286	28.9%	8 703	–	–
African General Versekeringsmaatskappy Bpk	Versekeringsmaatskappy	RSA	1 000	49.6%	3 765	–	–
Alacrity Finansiële Dienste	Makelaar	RSA	130 389 713	20.4%	13 831	–	–
Bluesure Ltd	Makelaar	VK	9 501 689	47.3%	30 146	–	–
Credit Guarantee Versekerings Korporasie van Afrika Bpk	Onderskrywing	RSA	2 729 333	26.3%	81 115	–	–
Credit Underwriting Agency (Edms) Bpk	Onderskrywing	RSA	501 000	29.0%	419	–	–
Integrisure Makelaars (Edms) Bpk	Makelaar	RSA	100	25.0%	84	–	–
NICO Holdings Ltd (Malawi)	Beheermaatskappy	Malawi	100 000	25.1%	–	–	–
Samber Trading no.4 (Edms) Bpk	Eiendom	RSA	120	22.5%	14	–	–
Statsure (Edms) Bpk	Administrasie	RSA	10	30.0%	1 471	–	–
Thebe Risk Services Holdings (Edms) Bpk	Makelaar	RSA	998	49.99%	–	–	–
The Lion of Africa Holdings Company (Edms) Bpk	Versekeringsmaatskappy	RSA	250 000	50.0%	10 580	–	16 941
					150 128	–	16 941

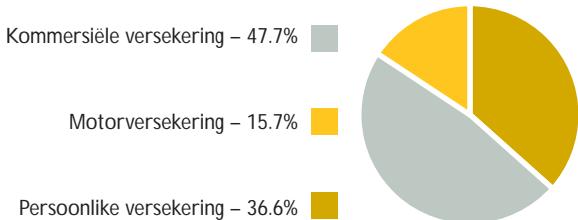
Ontleding van Inkomste

	BRUTO GESKREWEN PREMIE		ONDERSKRYWING-SURPLUS	
	2003 R'000	2002 R'000	2003 R'000	2002 R'000
Versekeringsklas				
Aanspreeklikheid	616 499	481 757	29 992	17 955
Alternatiewe risiko	401 850	390 353	9 520	7 573
Ander	346 536	608 101	61 246	33 252
Eiendom	2 648 162	2 133 011	133 451	(26 062)
Ingenieurs	352 029	300 016	21 691	(6 806)
Motor	3 773 495	2 998 855	177 484	43 751
Oes	637 653	610 564	49 694	35 814
Ongevalle en gesondheid	252 576	214 631	5 722	10 743
Vervoer	281 823	250 855	12 691	40 282
Waarborg	202 447	209 250	28 495	(14 662)
	9 513 070	8 197 393	529 986	141 840

Samestelling van besigheidsportefeuile – 2003



Samestelling van besigheidsportefeuile – 2002



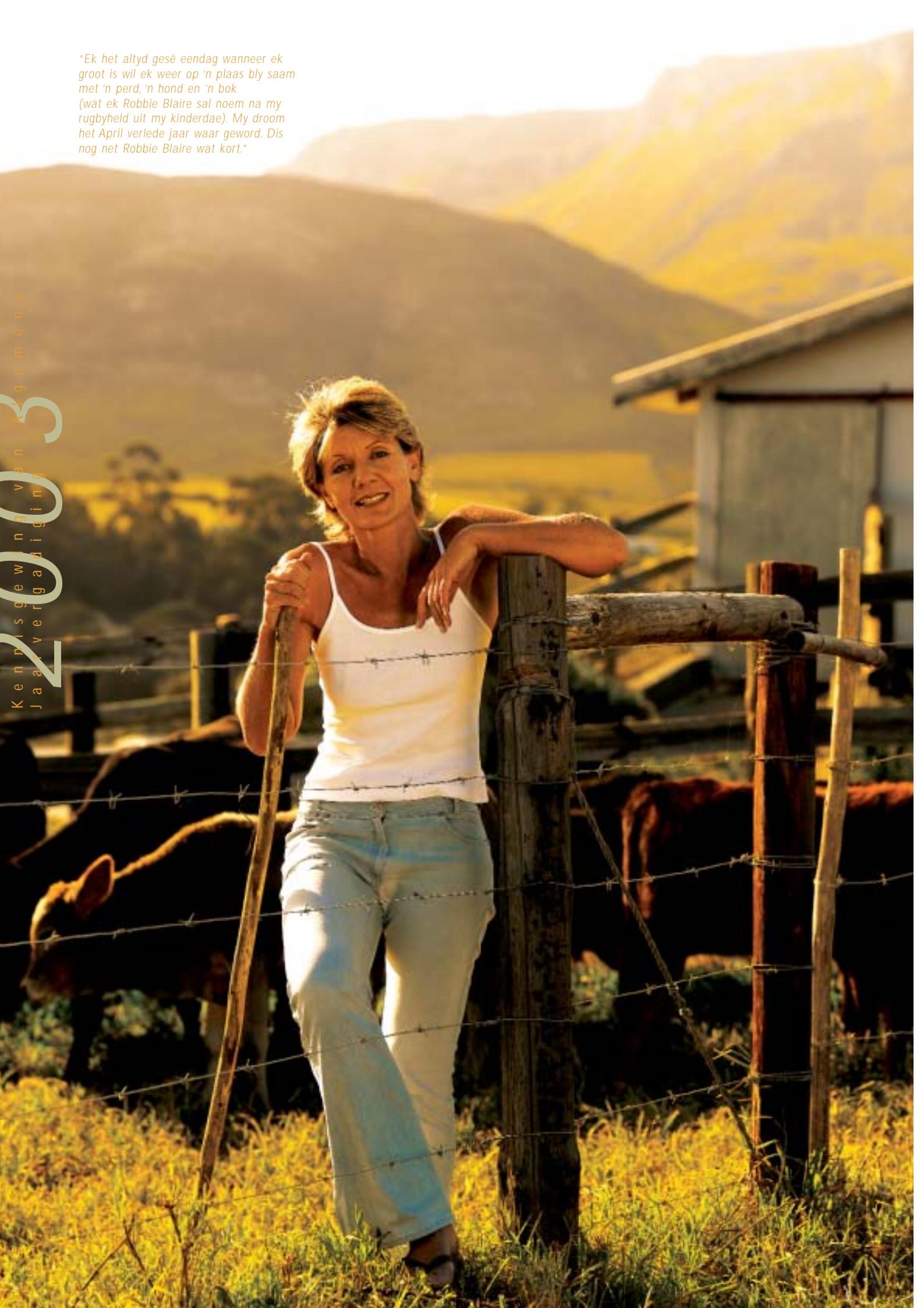
B e l e g g i n g s

	Getal aandele	Groep se markwaarde/ Direkteurswaardasie R'000
Die individuele waarde van die volgende beleggings is deurgaans meer as 1% van die totale beleggingsportefeuille.		
Besonderhede van die beleggings minder as 1% wat as Ander saamgevat word, lê by die maatskappy se geregistreerde kantoor te insae.		
BESKIKBAAR-VIR-VERKOOP-BELEGGINGS		
Vasterentedraende beleggings		
Genoteer		
RSA		195 066
Ander		652 823
		847 889
Ongenooteer		
Ander		87 563
Gewone aandele		
Genoteer		
ABSA Groep Beperk	1 376 301	57 997
Amalgamated Beverage Industries Beperk	883 433	59 102
Anglo American plc	1 019 534	145 793
Barloworld Beperk	568 338	39 869
Bidvest Beperk	990 043	49 502
BHP Billiton plc	779 227	45 195
Firstrand Beperk	10 573 469	94 315
Gold Fields Beperk	567 980	54 242
Impala Platinum Holdings Beperk	82 442	47 816
Liberty International plc	962 381	76 990
Old Mutual plc	3 340 442	37 179
Pick 'n Pay Holdings Beperk	5 014 301	40 114
Remgro Beperk	864 558	61 038
Reunert Beperk	1 853 663	40 410
Richemont Securities AG	3 648 089	56 582
SAB Miller plc	1 655 298	112 577
Sasol Beperk	1 074 669	102 094
Standard Bank Group Beperk	3 894 768	152 597
Tiger Brands Beperk	993 374	78 477
Ander		816 243
		2 168 132
Ongenooteer		10 184
Aflosbare voorkeuraandele		
Ongenooteer		
Electra Investments (SA) Beperk – Sanlam-filiale	98 000	98 000
URD Beleggings (Edms) Beperk – Sanlam-filiale	235 000	235 000
Investec – AELPREF	37 000	37 000
Rand Aksepbank – RMBPREF	131 000	131 000
		501 000
Onaflosbare voorkeuraandele		
Genoteer		
		7 751
Nie-rentedraende lenings		22 207
Personeelverbande		97
TOTALE BESKIKBAAR-VIR-VERKOOP-BELEGGINGS		3 644 823
BELEGGINGS GEHOU VIR VERHANDELING		
Afgeleides		39 717
TOTALE BELEGGINGS GEHOU VIR VERHANDELING		39 717

Ontleding van Aandeelhouers

	Getal aandeelhouers	% van totaal	Getal aandele	% Belang	
Ontleding van aandeelhouers					
1 – 100 aandele	783	20.80	68 542	0.06	
101 – 1 000 aandele	1 651	43.86	761 223	0.67	
1 001 – 50 000 aandele	1 174	31.19	9 927 574	8.74	
50 001 – 100 000 aandele	60	1.59	4 508 501	3.97	
100 001 – 10 000 000 aandele	95	2.50	37 827 641	33.29	
Meer as 10 000 000 aandele	1	0.06	60 526 356	53.27	
	3 764	100.00	113 619 837	100.00	
Soort aandeelhouder					
Individue	3 428	91.07	16 433 143	14.46	
Maatskappy	139	3.69	67 613 922	59.51	
Groefondse/effektettrusts	34	0.90	6 999 638	6.16	
Genomineerde maatskappye of trusts	84	2.23	18 505 471	16.29	
Pensioen- en aftreefondse	79	2.11	4 067 663	3.58	
	3 764	100.00	113 619 837	100.00	
Aandeelhouerspreiding					
	Getal aandeelhouers in SA		Getal aandeelhouers buite SA		Totale aandeelhouers
	Nominale getal	%	Nominale getal	%	Nominale getal
Openbare aandeelhouers	3 661	44.66	89	100.00	3 750
Direkteure	12	0.12	–	0.00	12
Trustees of werknemeraandeleskema	1	0.09	–	0.00	1
Aandeelhoudings van 5% of meer	1	55.13	–	0.00	1
Sanlam Beperk	1	55.13	–	0.00	1
	3 675	100.00	89	100.00	3 764
					100.00

"Ek het altyd gesê eendag wanneer ek groot is wil ek weer op 'n plaas bly saam met 'n perd, 'n hond en 'n bok (wat ek Robbie Blaire sal noem na my rugbyheld uit my kinderdeae). My droom het April verlede jaar waar geword. Dis nog net Robbie Blaire wat kort."



Marietjie Mostert

*Dinamiese,
skerpsinnige,
veelsydige
doener*

IT Besigheidsontleder (Bellville)

Kennisgewing van Algemene Jaarvergadering

SANTAM BEPERK

(In die Republiek van Suid-Afrika geïnkorporeer) (Registrasienommer 1918/001680/06)
JSE-kode: SNT NSX-kode: SNM ISIN: ZAE000006854
("Santam" of "die maatskappy")

Kennis geskied hiermee dat die algemene jaarvergadering van Santam Beperk ("die maatskappy") se aandeelhouers om 09:30 op Vrydag, 28 Mei 2004 gehou sal word in die auditorium op die grondverdieping van die Santam Hoofkantoor, Sportcasingel 1, Tygervallei, Bellville, Kaapstad om die volgende sake te hanteer:

1. Die oorweging van die finansiële state vir die jaar geëindig 31 Desember 2003, tesame met die direkteurs- en ouditeursverslae.
2. Die heraanstelling van PricewaterhouseCoopers Ing. as die maatskappy se ouditeure.
3. Die verkiesing van 'n direkteur in die plek van mnr DK Smith wat ooreenkomsdig artikel 63 van die maatskappy se statute op die rotasiestelsel uittree. Mnr Smith is hervliesbaar.
4. Die verkiesing van 'n direkteur in die plek van mnr AR Martin wat ooreenkomsdig artikel 63 van die maatskappy se statute op die rotasiestelsel uittree. Mnr Martin is hervliesbaar.
5. Die verkiesing van 'n direkteur in die plek van mnr P de V Rademeyer wat ooreenkomsdig artikel 63 van die maatskappy se statute op die rotasiestelsel uittree. Mnr Rademeyer is hervliesbaar.
6. Die verkiesing van 'n direkteur in die plek van dr J van Zyl wat ooreenkomsdig artikel 65 van die maatskappy se statute uitree. Dr Van Zyl is hervliesbaar.
7. Die verkiesing van 'n direkteur in die plek van mnr SC Gilbert wat ooreenkomsdig artikel 65 van die maatskappy se statute uitree. Mnr Gilbert is hervliesbaar.
8. Die verkiesing van 'n direkteur in die plek van mnr MJ Reyneke wat ooreenkomsdig artikel 65 van die maatskappy se statute uitree. Mnr Reyneke is hervliesbaar.
9. Die goedkeuring van die direkteursvergoeding vir die jaar geëindig 31 Desember 2003.
10. Die goedkeuring van die direkteure se vergoedingskaal vir die jaar 2004. Die vergoedingskaal wat by die vergadering ter tafel gelê gaan word, is soos volg:
 1. Vir die Voorsitter van die Direksie, 'n vaste vergoeding van R300 000 en geen bywoningsgelde nie.
 2. Vir die Voorsitter van die Oudit- en Risikokomitee, 'n vaste vergoeding van R100 000, bywoningsgelde van R20 000 vir elke Oudit- en Risikomiteevergadering bygewoon en 'n verdere R10 000 vir elke ander direksievergadering bygewoon.
 3. Vir die ander direkteure, retensiegeld van R100 000 en bywoningsgelde van R10 000 vir elke vergadering (Direksie- en Komiteevergaderings) bygewoon.
 4. Vir die Uitvoerende direkteure, geen gelde vir direksievergaderings nie.
11. Die magtiging van die direkteure om die vergoeding van die maatskappy se ouditeure te bepaal.
12. Die plasing van 10 (tien) miljoen onuitgereikte gewone aandele onder die beheer van die maatskappy se direkteure, wat gemagtig sal wees om die aandele, of enige deel daarvan, toe te ken op die bepalings en voorwaardes en op sodanige tye wat hulle goeddrink, onderhewig aan die bepalings van die maatskappy se statute, die Maatskappyywet van 1973, soos gewysig, en die Noteringsvereistes van die JSE Sekuriteitebeurs Suid-Afrika ("die JSE").
13. Die goedkeuring van die volgende spesiale besluit:

Spesiale Besluit Nommer 1

"die maatskappy en enige van sy filiale by wyse van 'n spesiale goedkeuring hiermee gemagtig word om gewone aandele te verkry wat deur die maatskappy uitgereik word kragtens artikels 85(2) en 85(3) van die Maatskappyywet Nr. 61 van 1973, soos gewysig, en ooreenkomsdig die reëls en vereistes van die JSE Sekuriteitebeurs Suid-Afrika ("die JSE"), wat die volgende is:

- Enige sodanige verkryging van gewone aandele sal deur die bestelboek geskied wat deur die JSE-verhandelingstelsel bedryf word, en sal sonder vooraf kennisgewing of reëling plaasvind;
 - Die algemene magtiging sal van krag bly tot die maatskappy se volgende algemene jaarvergadering, op voorwaarde dat dit nie langer as 15 (vyftien) maande na die datum waarop hierdie spesiale besluit nommer 1 aangeneem is, plaasvind nie;
 - Sodra die maatskappy en enige van sy filiale gewone aandele verkry wat op 'n kumulatiewe grondslag 3% verteenwoordig van die getal uitgereikte gewone aandele voor die verkryging ingevolge waarvan die voorgenoemde 3%-drempel bereik word, en vir elke 3% in totaal wat daarna verkry word, sal 'n aankondiging gepubliseer word wat volledige besonderhede van sodanige verkrygings bevat;
 - Verkrygings van aandele in enige enkele finansiële jaar mag in totaal nie meer wees as 20% van die maatskappy se gewone uitgereikte aandelekapitaal soos op die datum waarop hierdie spesiale besluit nommer 1 aangeneem is nie;
 - Met die bepaling van die prys waarteen gewone aandele wat deur die maatskappy uitgereik is, deur die maatskappy of enige van sy filiale ingevolge hierdie algemene magtiging verkry word, sal die maksimum premie waarteen sodanige gewone aandele deur die maatskappy of enige van sy filiale verkry kan word, 10% wees van die gewegde gemiddelde markwaarde waarteen sodanige aandele op die JSE verhandel het oor die vyf sakedae onmiddellik voor die terugkoopdatum van sodanige gewone aandele;
 - Die maatskappy sal gemagtig wees ooreenkomsdig sy statute;
 - Die maatskappy mag slegs een agent op enige tydstip aanstel om 'n terugkoop namens die maatskappy te doen;
 - Die maatskappy se borg moet die JSE skriftelik vergewis dat die maatskappy oor voldoende bedryfskapitaal beskik om die aandeleterugkoop te bewerkstellig alvorens met die terugkoop van die aandele in die mark voortgaan kan word;
 - Die maatskappy moet steeds aan die JSE-noteringvereistes se minimum vereistes ten opsigte van aandeelhouerspreiding voldoen;
 - Die maatskappy en/of sy filiale mag nie gedurende 'n gesloten tydperk soos omskryf deur die JSE-noteringsvereistes enige aandele terugkoop nie.
- Alvorens die algemene terugkoop van aandele in die mark bewerkstellig word, moet die direkteure, wat die uitwerking van die terugkoop van die maksimum getal gewone aandele ooreenkomsdig die voorgenoemde algemene magtiging oorweeg het, verseker dat, vir 'n tydperk van 12 (twaalf) maande na die datum van kennisgewing van algemene jaarvergadering:
- die maatskappy en die groep in staat sal wees om sy skuld in die normale gang van sake te vereffen;
 - die bates van die maatskappy en die groep, wat billik gewaardeer is in ooreenstemming met algemeen aanvaarde rekeningkundige praktyk, die laste van die maatskappy en die groep oorskry;

Kennisgewing van Algemene Jaarvergadering

SANTAM BEPERK

(In die Republiek van Suid-Afrika geïnkorporeer) (Registrasienommer 1918/001680/06)
JSE-kode: SNT NSX-kode: SNM ISIN: ZAE000006854
("Santam" of "die maatskappy")

- die maatskappy en die groep se gewone aandelekapitaal, reserves en bedryfskapitaal voldoende vir normale besigheidsdoeleindes sal wees.

Voor die vermindering van sy aandelekapitaal, sal die maatskappy toestemming verkry van die Raad op Finansiële Dienste in terme van Artikel 23(a)(vi) van die Korttermyn Versekeringswet.

Die volgende bykomende inligting, waarvan gedeeltes elders mag voorkom in die jaarverslag waarvan hierdie kennisgewing deel vorm, word ingevolge die JSE se noteringsvereistes vir algemene magtigingsdoeleindes verskaf:

- Direkteure en bestuur – bladsy 12;
- Groot voordeelige aandeelhouers – bladsy 61;
- Direkteursbelange in gewone aandele – bladsy 33; en
- Aandelekapitaal van die maatskappy – bladsy 50.

Litigasieverklaring

Kragtens artikel 11.26 van die JSE-noteringsvereistes is die direkteure, wie se name op bladsy 12 van die jaarverslag waarvan hierdie kennisgewing deel vorm, verskyn, nie bewus van enige hangende of moontlikeregs- of arbitrasiegedinge wat in die onlangse verlede, d.w.s. ten minste die vorige 12 (twaalf) maande, 'n wesenlike uitwerking op die groep se finansiële posisie kan hê of gehad het nie.

Verklaring oor direkteursaanspreeklikheid

Die direkteure, wie se name op bladsy 12 van die jaarverslag verskyn, aanvaar gesamentlik en individueel volle aanspreeklikheid vir die akkuratheid van die inligting wat betrekking het op hierdie spesiale besluit, en verklaar dat daar na hul beste wete en mening geen feite weggelaat is wat enige verklaring vals of misleidend sou maak nie, en dat alle redelike navrae gedoen is om hulle van sodanige feite te vergewis en dat die spesiale besluit al die inligting bevat.

Wesenlike veranderings

Buiteen die feite en ontwikkelings waaraan in die jaarverslag gerapporteer is, was daar geen wesenlike veranderings in die maatskappy of sy filiale se sake of finansiële posisie sedert die datum van goedkeuring van die finansiële state deur die Direkteure.

Die direkteure het nie op die oomblik 'n vaste voorname vir die maatskappy om enige van sy aandele terug te koop nie, maar is van mening dat sodanige algemene magtiging in plek moet wees ingeval 'n terugkoopgeleenthed wat in die maatskappy en sy aandeelhouers se beste belang is, moontlik gedurende die jaar opduik.

Die rede vir en uitwerking van die spesiale besluit is om 'n algemene magtiging ingevolge die Maatskappylaw en die JSE-noteringsvereistes aan die maatskappy se direkteure te verleen vir die terugkoop deur die maatskappy, of 'n filiaal van die maatskappy, van die maatskappy se aandele.

14. Die afhandeling van enige ander sake wat by 'n algemene jaarvergadering afgehandel word.

Namens die direksie

VF MALIE

Groepsekretaris

24 Februarie 2004

V E R K O R T E C V ' S V A N D I R E K T E U R E W A T H E R V E R K I E S B A A R I S

MNR DK SMITH (DESMOND)

Voorsitter, B.Sc., FASSA, FIA
Aangestel 1 April 1994

ANDER DIREKTEURSPOSTE:

Voorsitter: Raad van die Universiteit van Stellenbosch, Plexus Finansiële Dienste en Snyman & Van der Vyver.

Ondervorsitter: Optivest Holdings, en Reinsurance Group of America (SA).

Direkteur: Reinsurance Group of America Holding Limited (UK), Clover SA (Edms) Bpk, Clover Danone Beverages (Edms) Bpk, First International Security Trust (Edms) Bpk, Gensec Eiendomme Bpk, Life Offices' Association, Plexus Holdings (Edms) Bpk, Plexus Asset Management (Edms) Bpk, Professional Provident Society Insurance Company Bpk en Strategy Partners (Edms) Bpk.

MNR AR MARTIN (ALWYN)

Direkteur, B.Com., GR (SA)
Lid van die Oudit- en Risikokomitee
Aangestel 18 November 1996

ANDER DIREKTEURSPOSTE:

Voorsitter: ER24 Holdings (Edms) Bpk en Tswana Private Hospitals (Edms) Bpk.

Direkteur: Trans Hex Groep Bpk, Medi-Clinic Korporasie Bpk, Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Bpk, Air Traffic and Navigation Services Bpk en FNB Corporate Division.

MNR P DE V RADEMEYER (FLIP)

Direkteur, GR (SA)
Lid van die Oudit- en Risikokomitee
Aangestel 20 Februarie 2001

ANDER DIREKTEURSPOSTE:

Direkteur: Sanlam Bpk, Sanlam Lewensversekering Bpk, Genbel Sekuriteite Bpk, Gensec Bank Bpk, Sanlam Beleggingsbestuur (Edms) Bpk en Sanlam Netherlands Holdings BV.

DR JVAN ZYL (JOHAN)

Direkteur, Ph.D., D.Sc.(Agric)
Lid van die Menslike Hulpbronkomitee
Aangestel 1 Augustus 2001

ANDER DIREKTEURSPOSTE:

Voorsitter: Sanlam Netherlands Holdings BV.

Direkteur: Genbel Sekuriteite Bpk, Gensec Bank Bpk, National Research Foundation, Sanlam Bpk, Sanlam Lewensversekering Bpk en Sanlam Beleggingsbestuur (Edms) Bpk.

MNR SC GILBERT (STEFFEN)

Uitvoerende Hoof, FASSA, FIA
Aangestel 14 Julie 2003

ANDER DIREKTEURSPOSTE:

Voorsitter: Westminster Motor Insurance Ltd.

Direkteur: Santam Risk Finance Bpk, Versekeringsinstituut van Suid-Afrika (VISA), Suid-Afrikaanse Versekeringsvereniging (SAVV), en Bluesure Ltd.

Alternatiewe direkteur: Sanlam Bpk.

MNR MJ REYNEKE (MACHIEL)

Uitvoerende direkteur, B.Com. (Hons), GR (SA)
Aangestel op 26 Augustus 2003

ANDER DIREKTEURSPOSTE:

Direkteur: Santam Namibië Bpk, Santam Risk Finance Bpk, Multiplex Beleggings Beheermaatskappy (Edms) Bpk, Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Bpk, Admiral Professional Underwriting Agency (Edms) Bpk, African General Insurance Company Bpk, The Lion of Africa Insurance Company Bpk en Thebe Risk Services Holdings (Edms) Bpk.

V o l m a g v o r m

SANTAM BEPERK

(In die Republiek van Suid-Afrika geïnkorporeer) (Registrasienommer 1918/001680/06)
JSE-kode: SNT NSX-kode: SNM ISIN: ZAE000006854
("Santam" of "die maatskappy")

Slegs vir gebruik deur Santam-aandeelhouers wat gesertifiseerde aandele besit, genomineerde maatskappye van Sentralesekuriteitebewaarplekdeelnemers ("SSBD"), makelaars se genomineerde maatskappye en aandeelhouers wat hul aandele gedematerialiseer het en die keuse uitgeoefen het vir eienaamregistrasie tydens die algemene jaarvergadering van aandeelhouers van Santam Beperk, wat op Vrydag, 28 Mei 2004 om 9:30 gehou sal word in die auditorium op die grondverdieping van die Santam Hoofkantoor, Sportcasingel 1, Tygervallei, Bellville, 7530.

Santam-aandeelhouers wat reeds hul aandele deur 'n SSBD of makelaar gedematerialiseer het, moet nie die volmagvorm voltooi nie en moet hul steminstruksies aan hul SSBD of makelaar verskaf, met die uitsondering van aandeelhouers wat hul aandele gedematerialiseer het en deur 'n SSBD die keuse uitgeoefen het vir eienaamregistrasie in die subregisters, welke aandeelhouers die volmagvorm moet voltooi en by die oordragsekretaris of by die maatskappy se geregistreerde kantoor moet inlewer teen nie later nie as Donderdag, 27 Mei 2004 om 09:30. Houers van gedematerialiseerde aandele, behalwe dielgene met eienaamregistrasie, wat die algemene jaarvergadering wil bywoon, moet hul SSBD of makelaar versoek om die nodige magtiging vir bywoning aan hulle te verskaf.

Ek/Ons

synde die houer(s) of bewaarders van

gewone aandele in die maatskappy, stel hiermee:

1. _____ of indien nie hy/sy nie,
2. _____ of indien nie hy/sy nie,
3. die voorsitter van die algemene jaarvergadering,

as my/ons gevoldmagtigde aan om namens my/ons op te tree tydens die algemene jaarvergadering wat gehou sal word met die doel om die gewone besluite wat daartydens en by elke verdaging daarvan voorgestel sal word, te oorweeg en indien goedgevind, met of sonder wysings goed te keur en ooreenkomsdig die volgende instruksies oor sodanige besluite ten opsigte van die gewone aandele in die maatskappy se uitgerekte aandelekapitaal wat in my/ons besit is, te stem (sien aantekening 2):

	Getal stemme (een stem per aandeel)		
	Ten gunste van	Teen	Buite stemming
Gewone besluit nommer 1 (Die oorweging van die finansiële state vir die jaar geëindig 31 Desember 2003)			
Gewone besluit nommer 2 (Die heraanstelling van PWC as ouditeure)			
Gewone besluit nommer 3 (Die herverkiesing van DK Smith as direkteur)			
Gewone besluit nommer 4 (Die herverkiesing van AR Martin as direkteur)			
Gewone besluit nommer 5 (Die herverkiesing van P de V Rademeyer as direkteur)			
Gewone besluit nommer 6 (Die herverkiesing van J van Zyl as direkteur)			
Gewone besluit nommer 7 (Die herverkiesing van SC Gilbert as direkteur)			
Gewone besluit nommer 8 (Die herverkiesing van MJ Reyneke as direkteur)			
Gewone besluit nommer 9 (Die goedkeuring van die direkteursvergoeding vir 2003)			
Gewone besluit nommer 10 (Die goedkeuring van direkteure se vergoedingskaal vir 2004)			
Gewone besluit nommer 11 (Die magtiging van direkteure om die vergoeding van ouditeure te bepaal)			
Gewone besluit nommer 12 (Die plasing van 10 miljoen aandele onder die direkteure se beheer)			
Gewone besluit nommer 13 (Die afhandeling van enige ander besigheid)			
Spesiale besluit nommer 1 (Magtiging om aandele terug te koop)			

Merk die toepaslike spasie hierbo met 'n "X" ooreenkomsdig die wyse waarop jy wil hê jou stemme uitgeoefen moet word. Indien jy egter jou stemme wil uitoefen ten opsigte van minder as die totale getal aandele wat jy in die maatskappy besit, skryf die getal gewone aandele ten opsigte waarvan jy wil stem.

Onder teken te

op

2004

Handtekening

Deur my bygestaan (waar toepaslik)

Elke lid is geregtig om een of meer gevoldmagtigde aan te stel (waarvan nie een 'n lid van die maatskappy hoof te wees nie) om die algemene jaarvergadering namens hulle by te woon, daar te praat en by wyse van stembriefies daar te stem.

Lees asseblief die aantekening op die keersy hiervan.

V o l m a g v o r m

SANTAM BEPERK

(In die Republiek van Suid-Afrika geinkorporeer) (Registrasienommer 1918/001680/06)
JSE-kode: SNT NSX-kode: SNM ISIN: ZAE000006854
("Santam" of "die maatskappy")

Aantekeninge:

1. 'n Lid kan die naam van 'n gevollmagtigde of die naam van twee alternatiewe gevollmagtigdes van die lid se keuse invul in die spasie(s) wat verskaf word, met of sonder om "die voorsitter van die algemene jaarvergadering" te skrap; maar enige sodanige skrapping moet deur die lid geparafeer word. Die persoon wie se naam eerste op die volmagvorm verskyn en by die algemene jaarvergadering teenwoordig is, sal met uitsluiting van die name wat volg daarop geregtig wees om as gevollmagtigde op te tree.
2. Merk asseblief met 'n "X" in die toepaslike spasie ooreenkomstig die wyse waarop jy wil hê jou stemme uitgeoefen moet word. Indien jy egter jou stemme wil uitoefen ten opsigte van 'n kleiner getal aandele as wat jy in die maatskappy besit, vul asseblief die getal aandele in wat jy besit ten opsigte waarvan jy wil stem. Indien dit nie gedoen word nie, word aanvaar dat die gevollmagtigde gemagtig is om tydens die algemene jaarvergadering na sy/haar goeddunke te stem of buite stemmig te bly ten opsigte van die lid se totale aantal stemme wat daar uitgeoefen kan word. 'n Lid of die gevollmagtigde is nie verplig om al die stemme te gebruik wat deur die lid of die gevollmagtigde uitoefenbaar is nie, maar die aantal stemme wat uitgeoefen word en ten opsigte waarvan buite-stemming aangeteken word, kan in totaal nie meer wees as die totale aantal stemme wat deur die lid of deur die gevollmagtigde uitoefenbaar is nie.
3. Volmagvorms moet by oordragsekretaris se kantoor, Computershare Beperk, Posbus 61051, Marshalltown, 2107 of by die maatskappy se geregistreerde kantoor, Santam Hoofkantoor, Sportcasingel 1, Tygervallei, Bellville, 7530 ontvang word teen nie later nie as 09:30 op Donderdag, 27 Mei 2004.
4. Die voltooiing en indiening van die volmagvorm sal nie die betrokke lid daarvan weerhou om die algemene jaarvergadering met uitsluiting van enige gevollmagtigde wat ingevalle hiervan aangestel is, by te woon en daar te praat en te stem nie.
5. Dokumentêre bewys wat die magtiging bevestig van 'n persoon wat die volmagvorm in 'n verteenwoordigende hoedanigheid teken, moet by die vorm aangeheg word tensy dit vooraf deur die maatskappy se oordragsekretaris aangeteken is of deur die voorsitter van die algemene jaarvergadering kwytgeskeld is.
6. Enige verwysing of regstelling van die volmagvorm moet deur die ondertekenaar(s) geparafeer word.
7. 'n Minderjarige moet deur sy/haar ouer of voog bygestaan word tensy die tersaaklike dokument wat sy/haar regshoedanigheid bevestig, verskaf word of deur die oordragsekretaris van die maatskappy geregistreer is.
8. Die voorsitter van die algemene jaarvergadering kan 'n volmagvorm wat nie in ooreenstemming met die aantekeninge voltooi en/of ontvang word nie, aanvaar of verwerp indien hy vergewis is van die wyse waarop die lid wil stem.

