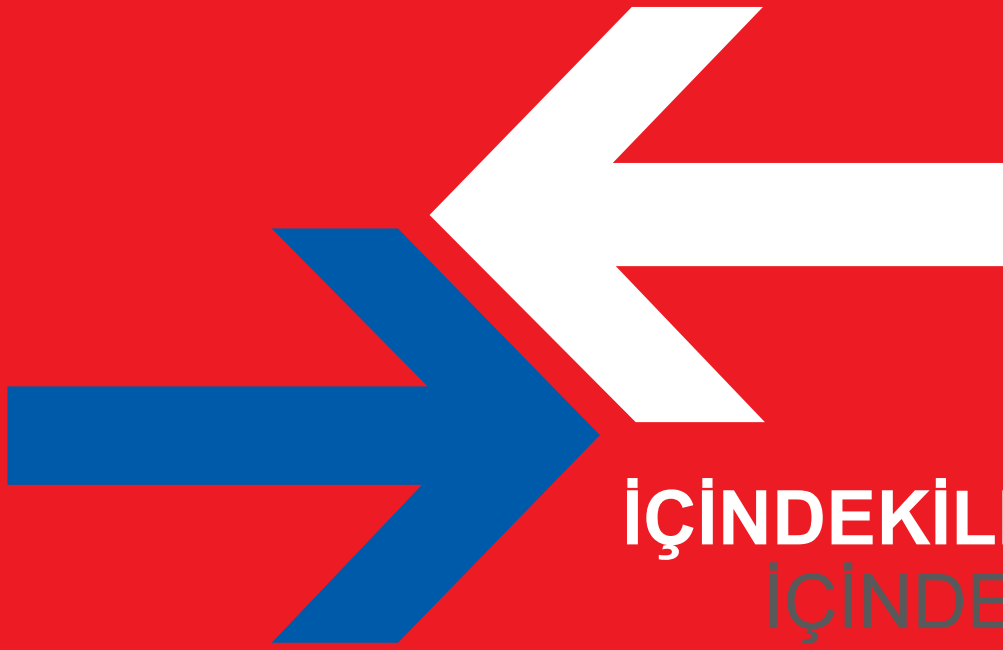




**FAALİYET RAPORU**  
2009



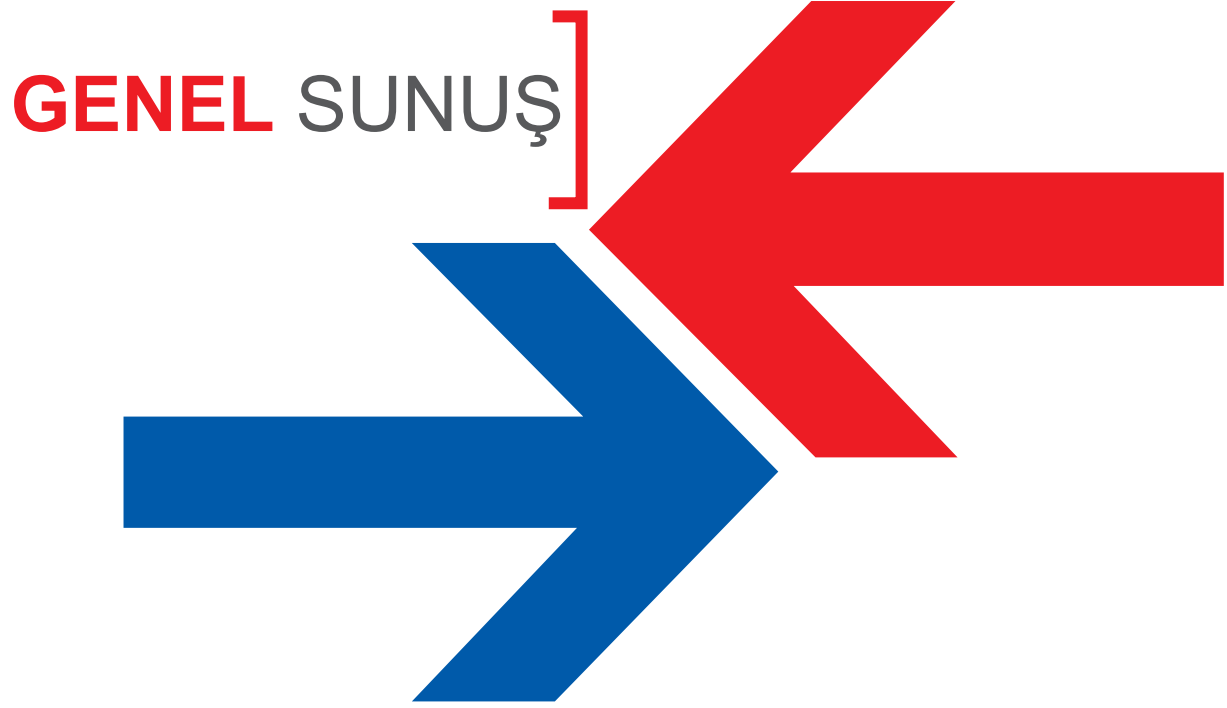
İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER



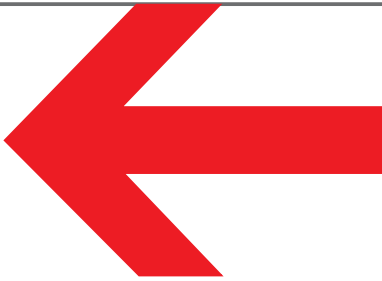
Ray'ın Dünü Bugünü	06
Ray Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı Yazısı	08
Ray Sigorta Genel Müdürü Yazısı	10
Teknik Sonuçlar	14
En Son Gelişmeler	16
Hasar Bölümünde Gelişmeler	21
Sektörde Ray Sigorta	22
Ortaklarımız & Yönetim	24
Özet Finansal Göstergeler	25
Kurumsal Yönetim	26
İç Denetim ve Denetçilerin Bilgileri	30
Yönetim Kurulu Raporu	31
İK Uygulamaları	32
Kurumsal Yönetim	33
Ray Sigorta Etik Kuralları	42
Denetçi Raporu	46
İç Denetim	47
Risk Yönetim Politikaları	47
Özet Finansal Bilgiler	50
Mali Yapımız	51
Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü	53
Bağımsız Denetçi Raporu	54





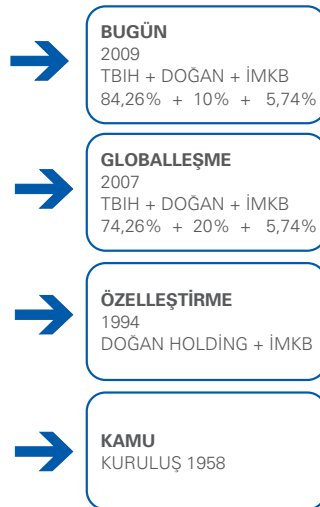


RAY'IN  
DÜNÜ &  
BUGÜNÜ ]

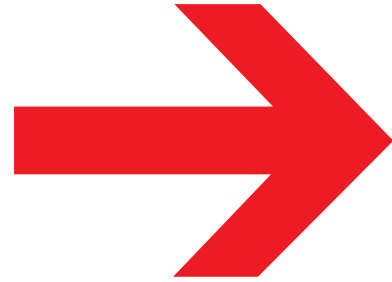


## Kısaca Ray Sigorta

- 1958 yılında ulusal taşımacılık şirketlerinin (THY, Denizcilik işletmeleri, Devlet Demiryolları, PTT) girişimleri ile kuruldu.
- 1992 yılında Doğan Holding tarafından özelleştirildi.
- 2007 yılında şirketin %74,26 hissesini VIG'nin iştiraki TBIH Financial Services Group devraldı.
- 2008 yılında Ray Sigorta, logosuna Vienna Insurance Group'u ekledi.
- 2009 yılında şirketin %84,26 hissesi VIG % 10 hissesi Doğan Grubu % 5,74 hissesi diğer ( İMKB)
- 2009 yılında Ray Sigorta'nın toplam prim üretimi : 253.825.491TL
- 2009 yılında Ray Sigorta'nın pazar payı: % 2,39
- 2009 yılında Ray Sigorta 59 sigorta şirketi içerisinde 13. sırada bulunmaktadır.



**RAYSIGORTA**  
VIENNA INSURANCE GROUP





# GELECEĞE BAKIŞ



Sayın Bayanlar ve Baylar,

Ray Sigorta'nın 2009 yılındaki gelişimini anlamak için şirketin, faaliyetlerini gerçekleştirdiği çevre şartlarını ele almayı anlamlı bulmaktayım. Geçen yıl, Türk sigorta sektörü için oldukça zorlu geçmiştir. Dünya çapındaki ekonomik ve mali kriz, Türkiye'de de etkilerini göstermiş ve gelişmeye ket vurmuştur. Ray Sigorta, bu olumsuz gelişmelerden uzak kalamamış ve özellikle motor branşında gerilemek zorunda kalmıştır.



Bu zorlu koşullar altında, Ray Sigorta'nın stratejisinin gözden geçirilmesi ve başarılı gelişmesinin devamını destekleyecek yeni yolların bulunması gerekmiştir. Üstelik, Türk sigorta sektöründe kriz etkisinde yaşanan gelişmelerin kısa vadede durdurulması zorunluluğu da şartları ayrıca zorlaştırmıştır.

Birlikte Ray Sigorta için, organizasyon yapısını optimal düzeye çıkarma ve sinerjilerden yararlanma yolları bulduk. Bu çerçevede pazarlama faaliyetlerini ve satış organizasyonunu yeniden yapılandırılacak önlemler belirlendi ve projeler başlatıldı. Ürün portföyü revize edildi ve yeni sigorta çözümleri ile zenginleştirildi. Aynı zamanda Türk sigorta gözetiminin esaslı tavsiyelerine uyulmasına, böylelikle işletme yönetim ve organizasyon yapısının iyileştirilmesine büyük önem verildi. Bunlara paralel olarak hissedarlar, sermaye tabanını bariz şekilde güçlendirerek, şirketin gelecekteki olumlu gelişiminden emin olduklarını açıkça göstermişlerdir.

Halen zor olan genel iktisadi ortama rağmen, alınan önlemler ticari gelişimin konsolide edilmesine yol açmıştır. Yönetim, Ray Sigorta'nın bundan sonra da başarılı gelişimi için büyük gayretle faaliyette bulunmaktadır. Bu çerçevede, Ray Sigorta'nın gelecekteki başarısının temel direklerinden birini oluşturan müşteri ve hizmet yönelimi, ön planda yer almaktadır.

Hissedarlarımız, müşterilerimiz, satış ortaklarımız ve elemanlarımız bağlamında, 2010 yılında karlılık artışına, birleşmiş güçlerimizle ulaşacağımızdan ümitliyim. Bol şans!

Saygılarımla,

Karl Fink  
Ray Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı

Ray Sigorta'nın gelecekteki başarısının temel direklerinden birini oluşturan müşteri ve hizmet yönelimi ön planda yer almaktadır.



# GELECEĞE BAKIŞ



Değerli Hissedarlarımız,

Geçtiğimiz yılı, tüm dünyada hemen hemen bütün ülkeleri etkisi altına alan ve 1930'lu yıllarda yaşanan büyük buhranla kıyaslanan büyük bir ekonomik kriz ortamında geçirmiş olduk. Alışılmadık derecede düşük enflasyon, düşük faiz ve yüksek işsizlik oranları bu kriz yılının en belirgin özellikleri oldu.

Büyümeye odaklanmış, global sermayenin hakim olduğu ve kapasitesini buna göre düzenlemiş sigorta sektöründe ise; oyuncular daralan talep karşısında fiyat rekabetini seçerek öncelikle pazar paylarını korumaya çalıştılar. Talep azalması, fiyat rekabeti, tutanakla hasar alma gibi uygulamalar; motor branşında öteden beri yaşanan teknik kar problemini ağırlaştırdı; fiyat rekabeti önce sağlık branşına ardından diğer branşlara taşındı.

Şirketimiz, motor branşında zarar etmiştir. Diğer branşlarda, teknik anlamda karlı olmasına karşın, önceki yılların aksine genel giderlerini dengeleyecek kazancı elde edememiştir. Eylül 2009'da İstanbul'da yaşanan sel felaketinin ekonomik kriz dönemine denk gelmesi de sonuçları ağırlaştırmıştır. Şirketimizin yatırım gelirlerinden elde edebileceği karların sınırlı kalması nedeniyle, mali sonuçlarımız önemli ölçüde gerilemiştir. Öte yandan kredi kartı tahsilatlarına ve alacak yönetimine ağırlık verilerek, kriz yılında yüksek likidite seviyelerine erişilmiştir. Yine bu dönemde risk azaltma ve ölçeklendirme amacıyla bilgi işlem yapısı dış kaynaklı olarak yeniden yapılandırılmıştır.

2009 yılından çıkarken dönemin özellikleri gözönüne alınarak 3 yıllık stratejik planlama çalışmaları tamamlanmış ve şirketimizin misyon ve hedefleri yeniden belirlenmiştir. Şirketimizi sağlıklı büyütmek maksadıyla 2009 yılında kayıtlı sermaye tutarı 200 milyon TL'ye çıkarılmış, Solvency II ile uyumlu bir yapı düşünülerek, motor branşlarında mevcut kot-par anlaşmalarının yenilenmemesi kararı alınmış ve bunlarla ilgili sermaye ihtiyacı belirlenmiştir.

2010 yılında Teknik karlılığı artıracak ve kombine rasyoyu 100'lerin altında tutacak bir plan hazırlanmıştır. Müşterilerimize ve dağıtım kanallarımıza daha yakın olabilmek için çok kanallı satış yapımız geliştirilmiş, Pazarlama ve Satış fonksiyonlarımızın ayrılmasında hızlı ilk adımlar alınmıştır. 2009'da başlayan kanal geliştirme çalışmaları neticesinde yaklaşık 200 yeni acente açılmış, yeni broker, reasürans ilişkileri tesis edilmiştir.

2010 yılında ülkemizde üç ana trend belirleyici olacaktır;

- Koşulların çok zor olduğu, değişimi zorlayan bir yıl geride bırakılacak,
- Ekonomi durağan ve tahmin edilebilir hale gelecek,
- Sigortacılık büyüyecek ancak karlılık sorunu ağırlaşacak.

2010 yılında her zamankinden fazla karlılık odaklı çalışacağız. Tarife çalışmalarımız neticesinde Trafik başında teknik karlılığa ulaşacağız ve Kaskoda önemli iyileşmeler sağlayacağız ve Konut poliçelerimize ağırlık vereceğiz. Daha geniş bir risk yelpazesine maruz kalan Kurumsal Müşterilerimize büyüyen sektörlerde hizmet vererek karlılığımızı artıracacağız.

Acentelerimizin adedini bu yıl da artırmaya devam edeceğiz. Acente, banka, broker ve Leasing kanallarıyla bireysel, kobi ve kurumsal müşterilere odaklanacağız. Her zamanki gibi ADK ile de potansiyel bireysel müşterilerimize erişmeye ve hizmet etmeye çalışacağız.

Tüm paydaşlarımızın ve hissedarlarımızın desteğine güveniyoruz.

Saygılarımla,

**Nüzhet Atabek**  
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

Büyümeye odaklanmış, global sermayenin hakim olduğu ve kapasitesini buna göre düzenlemiş sigorta sektöründe ise; oyuncular daralan talep karşısında fiyat rekabetini seçerek öncelikle pazar paylarını korumaya çalıştılar.

# VIENNA INSURANCE GROUP

---

Vienna Insurance Group, Merkez ve Doğu Avrupa'daki (CEE) en büyük uluslararası sigorta şirket gruplarından biridir. Viyana merkezli grup, 23 ülkede yaklaşık 50 firmayı yönetmekte olup, yaklaşık 23.000 çalışana sahiptir. Vienna Insurance Group'un sigorta şirketleri hem hayat hem de hayat dışı segmentlerde yüksek kaliteli sigorta hizmetleri vermektedir. Ana hedefleri, hayatın tüm alanlarında yenilikçi sigorta çözümleri ve bütün pazarlarda en yüksek kalitede müşteri hizmetleri sunmaktır.

## **Merkez ve Doğu Avrupa Bölgesindeki Lider Pozisyon**

1990 yılında, Vienna Insurance Group, Merkez ve Doğu Avrupa ülkelerine giriş yapan ilk batılı sigorta şirketi olmuştur. O zamandan beri Vienna Insurance Group hedefleri doğrultusunda bölgedeki etkinliğini sürekli olarak arttırmıştır. Merkez ve Doğu Avrupa bölgesindeki açık ve globalleşmeye odaklanmış stratejisi, ulusal bir sigorta şirketinden, uluslararası bir şirketler topluluğına dönüşmek için gerekli sıçramayı yapmasını sağladı. Vienna Insurance Group şu anda kuzeyde Estonya'dan güneyde Türkiye'ye, batıda Vaduz'dan doğuda Vladivostok'a kadar uzanan alanda 23 ülkede faaliyet göstermektedir. Merkez ve Doğu Avrupa'da iş yapan lider sigorta şirket gruplarından biridir.

## **Merkez ve Doğu Avrupa Bölgesine Odaklanma**

Merkez ve Doğu Avrupa bölgesindeki büyüme potansiyeli, şirketin gelişimi, özellikle de uzun vadeli gelişimi için birçok çok sayıda fırsat sunmaktadır. Vienna Insurance Group bölgedeki etkinliğini geçmiş yıllarda adım adım arttırmıştır. Başlangıçta esas odaklanılan faaliyet, motorlu araç segmentinde sunulan sigorta hizmetleriydi. Motor sigortalarına ek olarak, hane halkı ve ev sahibi sigortalarına da güçlü bir talep vardı. Yükselen refah seviyesiyle paralel, Vienna Insurance Group, temel hizmet politikalarına ek olarak hayat boyu sigorta formunda tasarruf ve yatırım ürünleri sunmaya başladı. Bu amaç doğrultusunda, Vienna Insurance Group Merkez ve Doğu Avrupa pazarlarındaki duruşunu, Versicherungsgruppe'yi satın alarak, hayat sigortasında uzmanlaşarak güçlendirdi ve böylece var olan dağıtım kanallarının gücüne güç katmış oldu.

## **Açık Stratejik Uyum**

Vienna Insurance Group'un, Merkez ve Doğu Avrupa üzerinde odaklanmasının amacı, uzun vadede sürekli prim ve kazançlar elde etmektir. Avusturya'daki pazar lideri pozisyonunu güçlendirmenin yanında, Vienna Insurance Group'un amaçları, buna bağlı olarak Merkez ve Doğu Avrupa'daki sigorta işlerini büyütmeyi de içermektedir. Bu büyümedeki odak, sigorta şirketlerinin organik olarak büyümesidir. Vienna Insurance Group, lider olma üzerindeki merkezi odaklanmaya bağlı olarak, uzun yıllar değer orantılı büyüme stratejisi izlemiştir. Vienna Insurance Group halen Avusturya'da, Çek Cumhuriyeti'nde, Slovakya'da, Romanya'da, Arnavutluk'ta, Bulgaristan'da, Gürcistan'da ve Ukrayna'da pazar liderlerinden biridir.

Vienna Insurance Group'un, pazar pozisyonunu güçlendirmedeki başarısının kilit faktörlerinden biri de çok marka stratejisidir ki, bu da bütün pazarlarda uzun dönemdir kendini kanıtlamış olan markaların gücüne dayanmaktadır. Grup ayrıca çok kanallı dağıtım kullanarak müşterilerine kusursuz ulaşım sağlarken, sinerjilerin sistematik kullanımını gerçekleştirmekte ve riskleri belirli şekillerde çeşitlendirmektedir.

Vienna Insurance Group'un 20 yıl süreyle elde ettiği deneyim ve somut pazar bilgisi, sürekli olarak, ülkeler, dağıtım kanalları ve ürünler aracılığı ile sunduğu sigorta işlerine uygulanmaktadır. Grup'un izlediği değişmez yol, iş yapısındaki benzer gücüne yansımış, Standard and Poor's'dan A+ ratingi (kararlı görünüm) almasını sağlamıştır.

## **Zor Zamanlardaki Kararlılık**

Geniş bir coğrafi pazar temelinin önemli zor ekonomik zamanlarda daha da açık hale gelmektedir. Farklı ülkelerdeki ekonomik momentum farkları Vienna Insurance Group üzerinde dengeli bir etkiye sahiptir. Sonuç olarak, Vienna Insurance Group bulutlu ekonomik duruma rağmen, 2009 yılındaki büyümesine başarıyla devam etmiş ve müthiş performanslar göstermiştir. Vienna Insurance Group, müşterilerine bugün olduğu gibi gelecekte de yüksek düzeyde güvenlik sağlayarak finansal kararlılığı destekler. Merkez ve Doğu Avrupa bölgesindeki sigorta pazarları bilgisi bazında, Vienna Insurance Group henüz Batı Avrupa'dakilerle doğrudan kıyaslanamayacak olan bu pazarların, gelecek yıllarda Batı Avrupalı şirketlerden daha fazla büyüyeceğini hissetmektedir.

## **Çalışanlarımız Başarıya Giden Yolumuzdur**

Grup'un etkin olduğu pazarlarına pay edilen başarısı, grup şirketlerinde kendini şirketiyle bütünleştirmiş, girişimci katılım gösteren çalışanları tarafından mümkün kılınmıştır. Dolayısıyla, Vienna Insurance Group'un bütün çalışanları özel teşekkürü hak etmektedir. Bizim ortak bütünleşmemiz özellikle çalkantılı zamanlarda müthiş edimimleri mümkün kılmaktadır ve Grup'u gelecekte daha da güçlendirecektir.

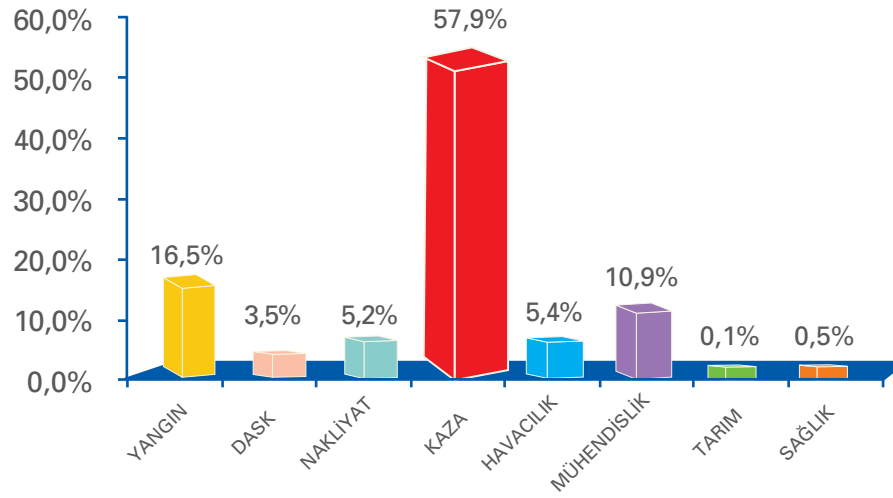
Vienna Insurance Group ile ilgili daha fazla bilgi [www.vig.com](http://www.vig.com)'da veya Vienna Insurance Group Yıllık Faaliyet Raporunda mevcuttur.

# TEKNİK SONUÇLAR

## Prim Üretimi:

Şirketin prim üretimi 2009 yılında 253.825.491TL olarak gerçekleşmiştir. Bu prim tutarı ile Ray Sigorta hayat-dışı branşlarda faaliyet gösteren şirketler arasında %2,39 pazar payı ile 13'üncü sırada yer almıştır.

## 2009 - ÜRETİM DAĞILIM



## Teknik Kar:

2008 yılında 21.861.613 TL olan Teknik Kar/Zarar, 2009 yılında -12.187.513 TL olarak gerçekleşmiştir. Branşlar itibarı ile 2008 yılı ile karşılaştırmalı olarak prim üretimimizin dağılımı, artış yüzdeleri ve teknik kar tutarları aşağıdaki tablodadır:

BRANŞ	2008		2009		
	PRİM	TEKNİK KAR	PRİM	ARTIŞ %	TEKNİK KAR
Yangın	37.517.799	7.189.594	41.762.715	11,31%	2.076.711
Kaza	149.439.380	2.662.284	146.870.268	-1,72%	-22.578.641
DASK	8.288.423	436.913	8.886.531	7,22%	493.315
Havacılık	34.152.413	61.801	13.797.757	-59,60%	14.123
Mühendislik	27.580.150	4.936.841	27.707.776	0,46%	3.444.942
Nakliyat	16.122.142	6.375.035	13.177.845	-18,26%	4.166.487
Tarım	250.955	-19.510	285.840	13,90%	22.221
Sağlık	1.167.536	218.655	1.336.759	14,49%	173.334
<b>TOPLAM</b>	<b>274.518.798</b>	<b>21.861.613</b>	<b>253.825.491</b>	<b>-7,54%</b>	<b>-12.187.513</b>

## Yangın Branşı

Şirketin Yangın Branşı'ndaki primleri bir önceki yıla göre %11,31 artışla 41.762.715TL'ye ulaşmıştır. Toplamda 24.117.381 TL hasar ödenen bu branşta sağlanan teknik kar, primlerin %4,97 oranında 2.076.711 TL'dir. Toplam 37.103.924 TL muallak hasarın 31.877.204TL'lik bölümü reasürörlerimizin payına isabet etmektedir.

## Kaza Branşı

Yıl içinde toplam 127.554.580 TL hasar ödenen bu branşta, yıl sonu muallak hasarlar 80.286.790 TL, bu tutardan reasürör payı 24.052.789 TL 'dir.

## Mühendislik Branşı

Bu branştaki prim üretimimiz 27.707.776 TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde 16.951.818TL hasar ödenen bu branşta sağlanan teknik kar , primlerin %12,43 'ü oranında 3.444.942TL'dir. Toplam 16.385.522 TL muallak hasarın 14.368.608 TL'lik bölümü reasürörlerimizin payına isabet etmektedir.

## Nakliyat Branşı

Bu branştaki prim üretimimiz 13.177.845 TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde 310.498 TL hasar ödenen bu branşta sağlanan teknik kar , primlerin %31 'i oranında 4.166.487TL'dir. Toplam 5.013.173 TL muallak hasarın 3.969.274 TL'lik bölümü reasürörlerimizin payına isabet etmektedir.

## Teknik İşlemlerin Sonucu

Ray Sigorta 2009 yılında;

- 253.825.491 TL prim üretmiş, bunun 132.862.396TL'sini reasürörlere devretmiş
- Üretilen bu primler karşılığında 40.036.808 TL komisyon ödemiş, reasürörlere devrettiği primler karşılığında 22.971.479 TL komisyon geliri elde etmiş
- Toplamda 169.486.020TL hasar ödemiş, bu tutarın 70.326.503TL'sini reasürörlerin payı olarak geri almış
- Diğer çeşitli gelir ve gider kalemlerinin hesaba alınması ile -12.187.513 TL teknik zarar etmiştir.

## EN SON GELİŞMELER

### 2009 YILINDA RAY SİGORTA'DAN 3 YENİ ÜRÜN



#### Türkiye'de Bir İlk Kadınlara Özel Kasko: **PRENSES KASKOPLUS**

Ray Sigorta Türk Sigorta şirketleri içinde bir ilki gerçekleştirerek, kadınlara özel bir kasko ürünü olan Prenses Kaskoplus'ı piyasaya sundu.

Prenses Kaskoplus ile kadınların trafikte yaşadığı sorunları en aza indirmeyi hedefleyen Ray Sigorta, kadınlara özel olarak hazırladığı ürünü, geniş teminatlarla kadınlara özel hizmetleri ile çıkardı. Kaza olduğunda Prenses Kaskoplus'ın fark yaratan en büyük özelliği, sürücülerin araçlarını kaza yerinden alıp, araçlarını ilk günkü haliyle sigortalıların adresine teslim etmesi. Böylece kadınlar kaza yaptıklarında vakit kaybetmiyorlar, sadece (212) 444 4 729'u arayarak trafikte başlarına gelen sıkıntılardan kurtuluyorlar.

Makyaj çantası ve makyaj seti hediyeleri ile sektörde yine bir ilk olan Prenses Kaskoplus, özel indirimleri ile kadınlara çok daha uygun fiyatlı bir kasko sunuyor.

Prenses Kaskoplus, kadınlara hasar anında ayrıcalıklar sunduğu gibi kadınların hafta sonu planlarında ve çocuklarının doğum günü partisi organizasyonlarında da danışmanlık hizmeti sunuyor. Kadınların ihtiyaçlarına göre hazırlanan Prenses Kaskoplus, kadınların kendilerini prensesler gibi hissetmesini sağlıyor.



## Sağlık Alanında Yepyeni Bir Ürün : **MEDICAL EXPRESS**



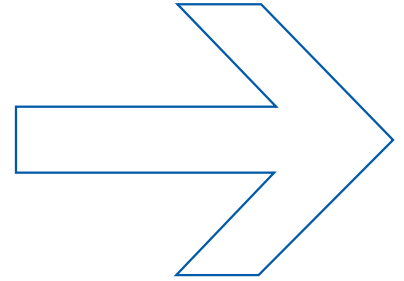
Ray Sigorta, kişileri acil durumlarda kaza veya acil hastalık durumunda garanti altına alacak, kapsamlı bir Acil Sağlık Paketi olan “Medical Express Acil Sağlık Sigortası” ürününü çıkardı.

Medical Express Acil Sağlık Sigortası, herhangi bir kaza veya acil sağlık durumunda kişilerin kendilerini güvenceye alması için hazırlanmış bir paket üründür. Paket hem Ferdi Kaza teminatlarını, hem de Acil Tıbbi Tedavi teminatlarını içeren 0-64 yaş arası herkesin faydalanabildiği bir ürün olma özelliğine sahiptir.

## Ticari Araçlara Özel : **UZUNYOL KASKO**



Ray Sigorta, alışılmışın tersine “çok kullan, az öde” diyerek yeni bir kasko ürünü olan Uzun Yol Kasko’yu çıkardı. Uzunyol Kasko, bir yandan geniş teminat ve hizmet kapsamı ile ticari araçları güvence altına alıyor, bir yandan da araç sahiplerine birçok avantaj sunuyor. Kampanyaya katılan ticari araç sahipleri kasko primlerinin yüzde 40’ını geri alıyor, Automatic Hizmeti sayesinde Petrol Ofisi’nden yakıt alımlarına her ay 10.000 TL kredi sağlıyor. Uzunyol Kasko Sigortası, hareket halindeyken veya dururken sigortalı aracı güvence altına alan bir “full kasko” paketidir.



## RAY SİGORTA'NIN SPONSORLUK FAALİYETLERİ



5. Dünya Su Forumu'nun resmi yan etkinliği olarak tescil edilen "Su Sergisi" Ray Sigorta güvencesiyle Türkiye'de açıldı.

Amerikan Doğa Tarihi Müzesi (American Museum of Natural History) tarafından üretilen ve interaktif uygulamalar ile kurguların yer aldığı Su Sergisi, dünyaya hayat veren en önemli kaynak olan suyun korunması için farkındalık yaratmayı amaçladı. Bu amaç doğrultusunda 5. Dünya Su Forumu'nun resmi yan etkinliği olarak tescil edilen Su Sergisi'nde yer alan tüm eserler, sergi sürecinden gümrüğe kadarki yolculuğu boyunca Ray Sigorta tarafından yangın, deprem, sel-su basması, hırsızlık, nakliye ve 3. şahıs sigortalarıyla güvence altına alındı.

Coca Cola ve Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) tarafından yürütülen "Her Damla Değer Katar" projesi kapsamında Türkiye'ye getirilen ve sponsorları arasında Ray Sigorta'nın da olduğu Su Sergisi, "Her Damla Değer Katar" projesi çerçevesinde 9 Mart -14 Haziran 2009 tarihleri arasında İTÜ Maslak Doğa Tarihi ve Bilim Müzesi'nde 80.000 kişi tarafından ziyaret edildi.

### Ray Sigorta EMOK Festivalindeydi

Motorsiklet Sürüş Güvenliği ve sigorta bilincini arttırmak amacıyla sponsorluk sağlanan Enduro Motorsiklet Kulübü (EMOK) Festival Organizasyonları 2009 senesinde Bilecik' te gerçekleşti. Festival süresince düzenlenen etkinliklere çevre halkından 5.000 kişinin üzerinde katılım sağlandı. Etkinlik süresince katılımcılara sigorta konusunda Ray Sigorta standında bilgi verildi.



## Ray Sigorta'nın Online İletişimi

Hızlı, kişiye özel ve uygun fiyatlı sigorta için [www.rayexpress.com.tr](http://www.rayexpress.com.tr)



2008 yılında geleneksel satış kanallarına alternatif satış kanallarını da ekleyerek çok kanallı bir yapıya geçen Ray Sigorta, Ray Express adını verdiği hizmetin internet bölümünü 2009 yılında hayata geçirdi. [www.rayexpress.com.tr](http://www.rayexpress.com.tr) adlı web sitesi ile müşterisine internet üzerinden ulaşan Ray Sigorta, web sitesi ile hareketli şehir yaşamında vakitsizlik sorunu yaşayan kişilere en kolay yoldan ihtiyaç duydukları sigorta ürünlerini en uygun fiyata satın alma olanağı sundu.

Ray Express web sitesi ile müşterisine daha fazla yakınlaşan Ray Sigorta, müşteri memnuniyetinin ön planda olduğu bir yaklaşım ile banka, leasing, broker kanallarının yeniden yapılandırılmasına ek olarak alternatif dağıtım kanallarını da devreye aldı. 444 4 729 Ray Sigorta Müşteri İletişim Hattı, 4729 SMS gibi alternatif dağıtım kanallarının yanında, internet penetrasyonu yüzde 37 olan Türkiye'de, internet kanalını etkin bir satış ve pazarlama kanalı olarak kullanmak gerektiğine inanan Ray Sigorta, [www.rayexpress.com.tr](http://www.rayexpress.com.tr) web sitesi ve internet şubesini müşterilerinin hizmetine açarak tüketiciye en kolay yoldan ihtiyaç duydukları sigorta ürünlerini en uygun fiyata satın almalarını sağlıyor. Türkiye'deki ilk sigorta satış internet sitesi olan [www.rayexpress.com.tr](http://www.rayexpress.com.tr), bireysel internet kullanıcılarına ürün içeriklerini eğlenceli animasyonlar eşliğinde anlatarak, sigorta ürünlerini satın almayı kolaylaştırıyor. Yeni nesil web teknolojileri ve trendlere uygun olarak hazırlanan [www.rayexpress.com.tr](http://www.rayexpress.com.tr), hem tasarımı hem de fonksiyonelliği ile internette farklılık yarattı.

## Ray Sigorta'nın Kurumsal Web sitesine 2009'da da Ödül

2008 yılında Ray Sigorta kurumsal web sitesi, hem 12. Web Award Yarışması'nda "Mükemmellik Standardı" ödülünü Sigorta ve Finansal Hizmetler gibi iki farklı dalda alan hem de Kasım 2008'de, International Interactive Media Awards Yarışması'ndan en büyük ödül olan "Best in Class" ödülünü Türkiye'ye getiren [www.raysigorta.com.tr](http://www.raysigorta.com.tr), 2009 yılında Altın Örümcek Web Ödülleri yarışmasında ikinci oldu.



## Acetelere Özel [www.rayportal.com.tr](http://www.rayportal.com.tr) Web Sitesi Açıldı

Acenteleri ile iletişimine önem veren Ray Sigorta, 2009 yılında acentelerin kendi aralarında ve şirket ile daha hızlı, kolay ve kesintisiz iletişimde bulunabilmesi için [www.rayportal.com.tr](http://www.rayportal.com.tr) sitesini kullanıma sundu. Acente portalı, içeriği ve kullanım kolaylığı ile acenteleri bilgiye en hızlı şekilde ulaşmasını sağladı. Forum, anket, e-learning, sektörel ve şirket içi haberler ile zengin bir içeriğe sahip olan site, Raydash uygulaması ile acentelere hızlı ve kolay erişim imkânı sağladı.



## Ray Sigorta'nın Acente Satış Kanalına Yönelik Faaliyetleri



Ray Sigorta 2009 Yılında Acente sayısını artırdı.

Ray Sigorta'nın 2008 yılında 522 olan acente sayısı 2009 yılında 670 acenteye çıkmıştır. Ray Sigorta 2009 yılında sanal pos tahsilat uygulaması ile acente açılışlarında ilk defa sadece 1.000 TL teminat ile açılışları yaparak sektörde öncü olmuştur. 2009 yılında açılan 200 acenteden 150 adeti sanal pos tahsilat uygulaması ile açılmıştır. Sanal pos ile ilgili uygulama 2010 yılında da devam etmektedir.

## Ray Sigorta 2009 Yılında Tüm Acentelerine Masak Eğitimleri Verdi.

Suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanı ile mücadeleyi, yasal düzenlemelere uyumun ötesinde, sosyal bir sorumluluk olarak görmekte olan Ray Sigorta, mayıs ve haziran aylarında 5549 sayılı kanun gereğince hazırlanan MASAK Eğitimlerini Boğaziçi Bölgesi, Anadolu Yakası Bölgesi, Trakya Bölgesi, İç Anadolu Bölgesi, Ege Bölgesi, Adana Bölgesi, Antalya Bölgesi ve Marmara Bölgeleri acentelerine verdi. Ayrıca Ray Sigorta personeli de bu eğitimlerde yer aldı.

## Ray Sigorta Raymil Uygulamasına Başladı

Ray Sigorta 2009 yılında acenteleri ile olan işbirliğini uzun vadeli olarak güçlendirmek için yepyeni bir çalışmanın ilk adımlarını attı. Sanal pos üzerinden poliçe kesen acenteler her yaptıkları satıştan raymil puanı kazanmaya başladılar. Acenteler, biriken Raymil puanları ile Raymill kataloğundan çok çeşitli hediyeler seçme şansını yakaladılar. Raymil uygulaması ile 2009 yılında acente kanalında sanal pos üzerinden satışlar arttı.

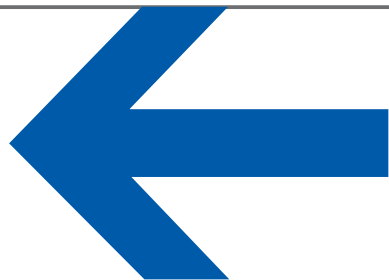


## Hasar

- 2008'de gerçekleştirilen hasar ve rücu departmanının operasyonel yapısı ve iş akışlarının yeniden yapılandırılması projesi meyvelerini bu yıl verdi. Bu sayede hem çalışanların yetkinliğinin artması ve hem de hasar hizmetlerinde müşteri memnuniyetinin üst seviyeye çıkması sağlandı. Dosya sayılarının artmasına rağmen lokomotif branşlarda (Kasko,Trafik) ödeme süreleri 2 kat hızlandırıldı. Paralel olarak müşteri şikayetlerinde önemli azalışlar görüldü.
- Hasar ve rücu departmanının iş yapış şekline belirli bir standardın sağlanması ve verimliliğin artırılması amacıyla iş süreçleri ve görev tanımları belirlenerek yazılı prosedürlerimiz oluşturuldu.
- Kasko müşterilerinin hasarsızlıklarını bozmadan ufak çaplı tamir hizmetleri sağlayan Oto Estetik Hizmeti devreye alındı.
- Hasar maliyetlerini azaltmak ve doğru hasarı ödemek hedefli projelere yenileri eklendi. Özellikle bedeni zararların tazmini için gelen dokümanların dış kaynaklı olarak kontrolünün sağlanması, ağır hasarlı araçların onarım ihalesine çıkarılması ve trafik branşı maddi hasarlarında eşdeğer parça tedarik uygulamasının başlanması sayesinde bu anlamda önemli aşamalar kat edildi.
- 2008 yılında hayata geçirilen Hızlı Onarım Merkezi Projesi sektörde fark yaratmayı başardı; acente ve sigortalılarımızdan gelen olumlu geri dönüşler ile birlikte hizmet ağı genişletildi.
- Ray Sigorta, eylül ayında Marmara Bölgesi'nde gerçekleşen sel ve su basması hasarlarında önemli bir sınavı başarılı bir şekilde atlattı. Özellikle bireysel müşterilerimize hasarın hemen ardından verilen avanslar ile Ray Sigorta sigortalılarının hemen yanında olduğunu gösterdi.



**SEKTÖRDE**  
RAY SİGORTA



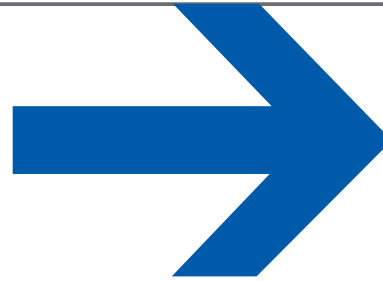
# Bugün Ray Sigorta

Ray Sigorta A.Ş. 2009 yıl sonu itibari ile, 8 Bölge Müdürlüğü, 1 Bölge Temsilciliğinde, 258 çalışanı ile hizmet vermektedir.

2009 yılında, hizmet verdiği 698 acente, 322 banka şubesi, 40 broker ve 1.110 anlaşmalı oto servisi, 1.636 anlaşmalı sağlık kurumu ile hayat dışı branşlarda yaklaşık 254 milyon TL prim üretimi gerçekleştirerek, 59 şirketin faaliyet gösterdiği sektörde %2,39'luk pazar payına ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda çalışanlarımızın, acentelerimizin, anlaşmalı sağlık kuruluşlarımızın ve anlaşmalı oto servislerimizin bölgelere göre kırılımı detaylı bir şekilde verilmektedir:

BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ	ÇALIŞAN SAYISI	ACENTE SAYISI	SAĞLIK BRANŞI ANLAŞMALI KURUM SAYISI	ANLAŞMALI OTO SERVİS SAYISI
Genel Müdürlük ve Boğaziçi	154	55	192	211
Anadolu Yakası	16	116	446	180
Trakya	8	68	213	29
İç Anadolu	37	209	327	220
Ege	17	92	188	133
Marmara	6	34	86	107
Güneydoğu	9	61	70	179
Akdeniz	7	357	108	50
KTTC Şubesi	4	28	1	1
<b>Toplam</b>	<b>258</b>	<b>698</b>	<b>1.636</b>	<b>1110</b>



## ORTAKLARIMIZ VE YÖNETİM

ADI	31 ARALIK 2009		31 ARALIK 2008	
	PAY ORANI	PAY TUTARI	PAY ORANI	PAY TUTARI
TBIH Financial Services Group NV	84,26%	81.750.545	74,26%	57.181.385
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	10,00%	9.702.000	20,00%	15.400.000
Halka Açık	5,74%	5.567.455	5,74%	4.418.615
<b>Toplam</b>		<b>97.020.000</b>		<b>77.000.000</b>

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla kayıtlı sermayesi 200.000.000 TL'dir. Şirket, 5 Mart 2009 tarihli 5623 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden kayıtlı sermaye tavanını 100.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye çıkarma kararı almış, kayıtlı sermayenin artışı 16 Haziran 2009 tarih ve 7333 sayılı Ticaret Sicili gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir. Şirket'in 97.020.000 TL nominal sermayesinin %10'una tekabül eden 970.199.999 adet Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ne ait hisse 01.09.2009 tarihinde 19.835.740 USD bedel esas alınarak TBIH Financial Services Group NV'ye satılmıştır.

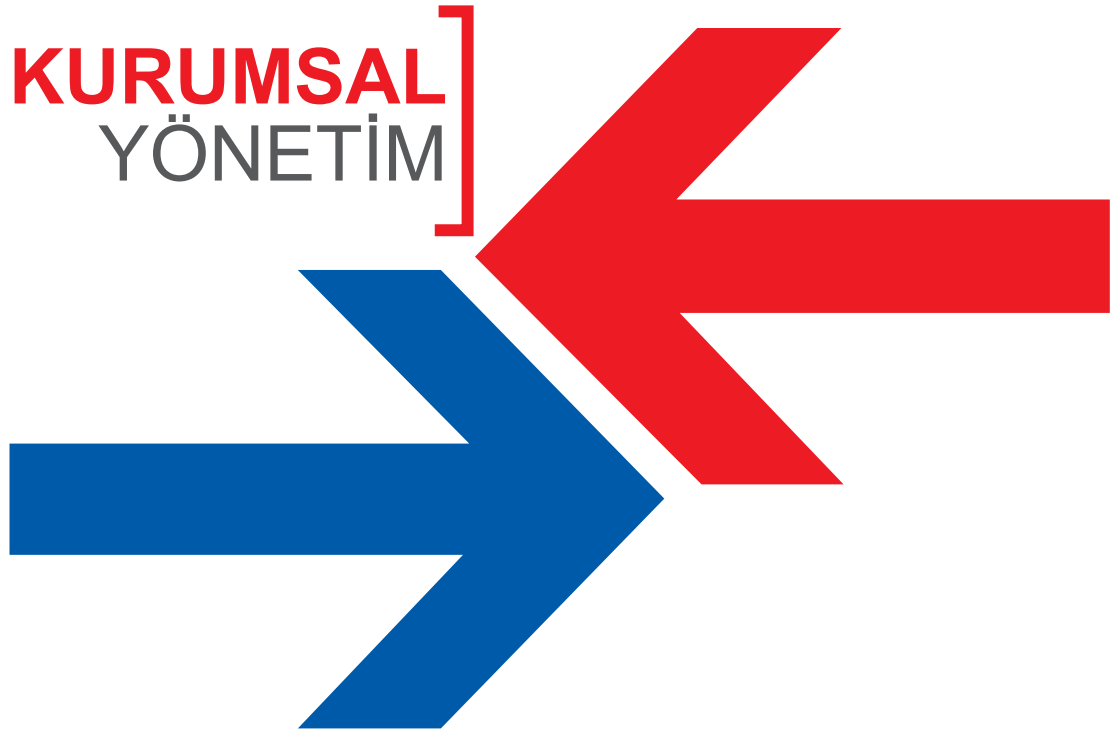
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri ile genel müdürü ve yardımcıları şirket hisseleri içerisinde pay sahibi değildir.

## ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER	2009	2008
Toplam Aktifler	239.300.385	270.942.565
Ödenmiş Sermaye	97.020.000	77.000.000
Özkaynaklar	39.822.978	62.244.087
Yazılan Primler	253.825.491	274.518.797
Kazanılmış Primler-Net	112.918.819	141.238.290
Gerçekleşen Hasarlar-Net	-105.014.847	-108.647.251
Diğer Teknik Gelir/Gider-Net	-1.341.061	-396.911
Faaliyet Giderleri	-44.766.820	-38.763.645
Diğer Teknik Karşılıklardaki Değişim	-584.493	-555.563
Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Geliri	5.522.562	10.618.465
Teknik Bölüm Dengesi	-33.265.840	3.493.385
Net Kar/Zarar	-42.555.457	644.563



**KURUMSAL**  
YÖNETİM



# YÖNETİM KURULU



**Karl Fink**  
Başkan

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / İşletme

**Mesleki Deneyim**

- 2007 – devam / Vienna Insurance Group / Genel Müdür
- 2004 - 2007 / Wiener Städtische Allgemeine Versicherungs / Yönetim Kurulu Başkanı Yardımcısı
- 1987 - 2004 /Wiener Städtische, Allgemeine Versicherungs AG Vienna / Yönetim Kurulu Üyesi
- 1979 - 1987 / Interrisk Internationale Versicherungs Aktiengesellschaft / Yönetim Kurulu Başkanı
- 1975 - 1979 / Wiener Städtische Versicherungsanstalt, Viyena / Endüstriyel Riskler
- 1971 - 1975 / Marubeni Corporation, Tokyo / Berlin Yetkili Temsilcisi



**Ofer Yehudai**  
Başkan Vekili

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / İktisat

**Mesleki Deneyim**

- 2009 – devam / TBIH Financial Services Group N.V / Genel Müdür
- 2006-2009 / TBIH Financial Services Group N.V / Mali İşler Genel Müdürü
- 1996 - 2006 / TBIH Financial Services Group N.V / Finansman ve Muhasebe Uzmanı
- 1992 - 1998 / Kost Forer Gabby& Kasierer (Ernest & Young İsrail) /Serbest Muhasebeci, Mali Müşavir



**H. Nüzhet Atabek**  
Üye ve Genel Müdür

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans /  
İşletme

**Mesleki Deneyim**

- 2006 – devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 2002 – 2005 / Uzel Holding A.Ş. / İcra Kurulu Üyeliği ve CFO
- 1996 – 2002 / Datascope / YK Başkanlığı
- 1988 – 1995 / Türk Merchant Bank / Genel Müdür Yardımcısı
- 1985 – 1988 / Interbank / Müşteri Temsilcisi



**Christopf Wolf**  
Üye

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / Hukuk

**Mesleki Deneyim**

- 2007 – devam / TBIH Financial Services Group N.V / YK Üyesi
- 2003 – 2007 / Vienna Insurance Group / Yatırım Departman Müdür Yrd.



**Vladimir Mraz**  
Üye

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans/  
Üretim Teknolojileri

**Mesleki Deneyim**

- 1999 – devam / Kooperativa pojistovna, a.s. – Vienna Insurance Group / Yön. Kur. Bşk. ve İcra Başkanı
- 1993 – 1999 / Ceska Kooperativa, A.S. / İcra Başkanı
- 1991 – 1993 / Kooperativa Prag / Şube Müdürü
- 1987 – 1991 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Genel Sigorta Bölüm Müdürü
- 1980 – 1987 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Kaza Sigorta Bölüm Müdürü
- 1972 – 1980 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Üst Düzey Sigorta Uzmanı
- 1968 – 1972 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Zarar Tespit Görevlisi



**Taylan Bilgel**  
Üye

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite/  
Maliye - İşletme

**Mesleki Deneyim**

- 1983 – devam / Anadolu Otomotiv Tic. ve San. A.Ş. / Murahhas Üye

# ÜST YÖNETİM ]



**Metin AĞGÜN**  
Hasar & Rücu  
Genel Müdür Yrd.

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans/  
Endüstri Müh./Kimya Müh.

#### Mesleki Deneyim

- 1998 – devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 1996 - 1998 / Botaş YK Üyesi ve Genel Müdür Yrd.
- 1992 – 1996 / Ray Sigorta A.Ş. / İzmir Bölge Müdürü
- 1982 – 1992 / Petrol Ofisi A.Ş. / Fabrikalar Müdürü
- 1972 – 1982 / Petrol Ofisi A.Ş. / İzmir Bölge Müdürlüğü / Bölge Müdür Yrd.



**Eyüp Kemal DALDAL**  
Kurumsal Riskler  
Direktörü

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans/İnşaat İşletmeciliği/  
İnşaat Müh.

#### Mesleki Deneyim

- 1993 – devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 1989 – 1993 / T. Halk Bank A.Ş. / Kontrol Amiri
- 1987 – 1989 / Anadolu Endüstri Holding / Şantiye Şefi Yrd.



**İsmail YALÇIN**  
Satış & Pazarlama  
Direktörü

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans/İşletme

#### Mesleki Deneyim

- 2007- devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 2005-2007 Mondial Assistance / Satış ve Pazarlama Direktörü
- 2003 - 2005 Bizitek / Pazarlama Direktörü
- 2001 - 2003 Xerox / OPB Channel Sales Manager
- 1999 - 2001 Biltam / İstanbul Bölge Satış Müdürü



**M. Levent ŞİŞMANOĞLU**  
Bireysel Riskler Direktörü

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / Ekonomi

#### Mesleki Deneyim

- 2007– devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 2006-2007 / Brian Tracy / Satış Organizasyonu Danışmanı ve Eğitmeni
- 2003-2005 / Genel Sigorta ve Genel Yaşam Sigorta Acenteliği
- 1997 – 2003 / Garanti Sigorta A.Ş. / Bölge Müdürü
- 1996 – 1997 / Arpaş Kuyumculuk / Satış Müdürü
- 1995 – 1996 / Polisan A.Ş. / Satış Müdürü
- 1994 -1995 / Rotopaş A.Ş. / Ürün Sorumlusu



**Tayfun ÖZÇAY**  
Bilgi Teknolojileri Direktörü

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans / Bilg. Müh.

#### Mesleki Deneyim

- 2006 – devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 2001 - 2006 / Oyak A.Ş. / Smart Kart Sistemleri Direktörü
- 1999 – 2001 / Garanti Bankası Ödeme Sistemleri / CHIP Müdürü
- 1997 – 1998 / Abank A.Ş. / Proje Lideri
- 1994 – 1997 / Akbank A.Ş. / Bilgi İşlem Uzmanı



**Cem EKİZ**  
Mali ve İdari İşler Direktörü

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / İşletme  
Mühendisliği

**Mesleki Deneyim**

- 2006 – 2010 / Ray Sigorta A.Ş.
- 1993 – 2006 / Uzel Grubu / Bütçe Raporlama Müdürü



**Av. Dr. Azmi SOYDAN**  
Hukuk Müşaviri

**Öğrenim Durumu**  
Doktora / Hukuk

**Mesleki Deneyim**

- 1997 – devam Ray Sigorta A.Ş. / Hukuk Müşavirliği
- 1978 – 1996 / İş Bankası Sözleşmeli Avukatlık
- 1976 – 1997 / Ray Sigorta A.Ş. / Sözleşmeli Avukatlık
- 1958 – 1976 / Serbest Avukatlık



**Aslı İSBİR**  
İç Kontrol Müdürü

**Öğrenim Durumu**  
Yüksek Lisans / Finans

**Mesleki Deneyim**

- 2006 – 2010 / Ray Sigorta A.Ş.
- 2003 – 2006 / Akbank A.Ş. / Müfettiş
- 2002 – 2003 / Ak Emeklilik A.Ş. / Yönetici Adayı



**Mihriban KARU**  
İnsan Kaynakları Müdürü

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / İşletme

**Mesleki Deneyim**

- 2009 – devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 2007 – 2009 / Efesan Grup A.Ş. / İnsan Kaynakları Grup Müdürü
- 2002 – 2004 / Ernest& Young / İnsan Kaynakları Müdürü
- 1998 – 2002 / Andersen. / İnsan Kaynakları Müdürü
- 1991– 1998 / Arthur Andersen / Personel Yönetimi Uzmanı

## İÇ DENETİM DEPARTMANI

**Kubilay BOLAYIR**  
İç Denetim Müdürü

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / Maliye

### Mesleki Deneyim

- 2005 - devam / Ray Sigorta A.Ş.
- 2002 - 2005 / Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu / Görevli Müfettiş
- 2002 / Bayındırbank A.Ş. / Müfettiş
- 2001 - 2002 / Etibank A.Ş. / Müfettiş
- 2000 - 2001 / Etibank A.Ş. / Yetkili Müfettiş Yardımcısı
- 1998 - 2000 / Etibank A.Ş. / Müfettiş Yardımcısı

## DENETÇİLER

**Ahmet Burak SOYSAL**  
Denetçi

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / İşletme

### Mesleki Deneyim

- 2005 - devam / Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. / İç Denetçi
- 2003 - 2005 / BDO Denet Y.M.M. A.Ş. / Denetçi

**Suat KAYAHAN**  
Denetçi

**Öğrenim Durumu**  
Üniversite / Siyasal Bilimler

### Mesleki Deneyim

- 2002- devam / İlk Denetim Yeminli Mali Müşavirlik LTD. Şti.
- 1999-2002 / Uzel Holding A.Ş. / Vergi Denetim Grup Lideri
- 1986 - 2002 / T.C. Maliye Bakanlığı / Baş Hesap Uzmanı

# YÖNETİM KURULU RAPORU ]

## RAY SİGORTA A.Ş. 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanını seçilmesi,
- 2- Genel Kurul tutanağının hazır bulunanlar adına, Başkanlık Divanı'nca imza edilmesine yetki verilmesi,
- 3- 01.01.2009-31.12.2009 hesap dönemine ait Yönetim Kurulu faaliyet raporu, denetim kurulu raporu, bağımsız denetim raporu ile Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması, incelenmesi ve onaylanması hakkında karar verilmesi,
- 4- Yönetim Kurulu üyelerinin 2009 yılı içerisindeki faaliyetleri nedeniyle ibra edilmeleri,
- 5- Denetim Kurulu üyelerinin 2009 yılı içerisindeki faaliyetleri nedeniyle ibra edilmeleri,
- 6- Yönetim kurulu üye adedi, seçimi, görev süreleri ve ücretlerinin tesbiti
- 7- Denetim Kurulu Üye adedi. Seçimi, görev süreleri ve ücretlerinin tesbiti
- 8- Yönetim Kurulunun dönem karının dağıtım hakkındaki teklifinin görüşülerek karara bağlanması,
- 9- Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Düzenlemeleri uyarınca; Yönetim Kurulu tarafından yapılan Bağımsız Denetim Şirketi seçiminin onaylanması hakkında karar alınması,
- 10- Yönetim Kurulu Üyelerine, şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanununun 334. ve 335. maddeleri gereğince izin verilmesi,
- 11- Şirket kar payı dağıtım politikası hakkında ortaklara bilgi verilmesi,
- 12- 2009 yılı hesap döneminde yapılan bağışlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
- 13- Dilekler ve Kapanış

### Yönetim Kurulu Üyelerinin Toplantılara Katılım Durumu

2009 yılı boyunca yapılan yönetim kurulu toplantılarında 3 toplantı hariç %100 katılım sağlanmıştır.

11.08.2009 /1310 no.lu toplantıya Taylan Bilgel,

02.11.2009 /1318 no.lu toplantıya Karl Fink-Vladimir Mraz,

03.11.2009 /1319 no.lu toplantıya Taylan Bilgel katılmamışlardır.

# İK UYGULAMALARI ]

Çalışanlarımıza verdiğimiz değerle, çalışanlarımızın şirketimiz için yarattığı değer, birbirini sürekli destekleyen ve besleyen bir çevrim içerisinde. Amacımız bu çevrim içerisinde insan kaynağının yarattığı değer, ortam, koşullar, sistem ve sistemin potansiyeli ile doğrudan bağlantılı olan insan kaynağı potansiyelinin, etkin bir şekilde planlanıp, yönetilmesini ve sürekli geliştirilip, iyileştirilmesini, mevcut enerjinin açığa çıkarılmasını ve hedefler doğrultusunda yönlendirilmesini sağlamaktır.

Şirketimizin misyon, vizyon ve hedefleri doğrultusunda, temel değerlerimiz çerçevesinde objektif ve yetkinliğe dayalı, doğru işe doğru kişiyi yerleştirmeyi hedefleyen, bir işe alma ve yerleştirme süreci yürütüyoruz. Bu doğrultuda işe aldığımız çalışanlarımızın kurumsal yapımıza adaptasyonlarını hızlandırmak, mesleki anlamda gerekli alt yapılarını oluşturmak amacıyla uyum ve gelişim eğitimleri düzenliyoruz.

Çalışanların Şirket hedefleri doğrultusunda çalışmalarını ve aynı hedefe odaklanmalarını sağlayan 'Performans Yönetimi' sürecimiz; hedef belirleme, izleme, değerlendirme, geri bildirim aşamalarını kapsamaktadır. Bu tür bir performans yönetimi ile çalışanların objektif değerlendirilmelerini ve sistemin terfi, ücret, gelişim ve kariyer planlaması gibi sonuçlarının etkin ve doğru planlanmasını hedefliyoruz.

Çalışanlarımızın ve müşterilerimizin günden güne değişen, gelişen ihtiyaçları bizlere uzmanlıklarımızı, yetkinliklerimizi hangi yönde geliştirmemiz gerektiğini göstermektedir. Bu ihtiyaçlar doğrultusunda çalışanlarımıza ve iş ortaklarımıza sürekli gelişim sağlayan eğitimler sunmaktayız.

Tüm bu uygulamaları yönetirken;

- Şirketimizin bugününü ve geleceğini vizyonumuz ve temel değerlerimiz çerçevesinde güçlü ve hassas olarak planlayabilecek müşteri odaklı liderler yetiştirmek,
- Irk, etnik köken, milliyet, dil, din ve cinsiyet ayrımını ortadan kaldıran fırsat eşitliği ilkesine uygun davranmak,
- Çalışanlarımıza güvenli, şeffaf, katılımcı, esnek ve sürekli gelişmelerine olanak sağlayan bir ortam yaratmak,
- Çalışanlarımızın haklarının, sosyal güvencelerinin, iş-özel yaşam dengesinin korunmasını gözetmek,
- Çalışanlarımıza objektif bir performans değerlendirme sistemi içinde doğru bir kariyer planlaması yaparak verimlilikleri artırmak,
- Çalışanlarımızın Şirket içi ve dışı eğitimlerle vizyon ve temel değerlerimize uygun olarak kendilerini en üst düzeyde geliştirmelerini sağlamak,

İnsan Kaynakları politikamızı oluşturmaktadır.

## Dahil Olduğumuz Risk Grubu ile Yapılan İşlemler

Şirket, dahil olduğu risk grubunun ve dahil olduğu şirketlerle yaptığı her türlü sigortacılık işlemlerinde, diğer üçüncü kişilere uyguladığı prosedürler ve politikaları uygulamaktadır. Şirketin dahil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ilişkin bilgiler, mali tablo açıklamalarının yer aldığı, 12.2 ve 45 no.lu dipnotlarda detaylı olarak açıklanmıştır.



# KURUMSAL YÖNETİM ]

## 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Ray Sigorta A.Ş., Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramlarını benimsemiştir ve faaliyetlerinde bu ilkelere azami ölçüde uyum sağlamayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, kurumsal yönetim ilkeleri ve etik kurallara yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

İlkelerin uygulanmasına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

## BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

### 2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Ortaklarla İlişkiler Birimi oluşturulmuştur. Bu birimin sorumlusu Ferhat Gücükbel'dir.

*Ferhat Gücükbel*      *Ferhat.gucukbel@raysigorta.com.tr*      *(212) 363 25 33*

#### **Ortaklarla İlişkiler Birimi'nin başlıca görevleri;**

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel kurul toplantısında, hissedarların yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek,

Bu bağlamda, 2009 yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen sınırlı sayıda şifahi bilgi talebi ve sorunun tamamı yanıtlanmış, ilgili bilgiler gizli veya ticari sır niteliğinde olanlar hariç olmak üzere pay sahiplerine verilmiştir.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

2009 yılı içerisinde şirketimize pay sahiplerinden direkt olarak sınırlı sayıda bilgi talebi gelmiştir. 2009 yılında pay sahiplerinden gelen bilgi taleplerinin tamamı karşılanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tebliği uyarınca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na yapılan Özel Durum Açıklamaları ile hak sahiplerinin şirket hakkında bilgilenmesi sağlanmıştır. Tüm bu açıklamalara şirketimizin web sayfasından da ulaşılması mümkündür.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bir hak olarak düzenlenmemiş olmakla birlikte, Türk Ticaret Kanunu hükümlerince şirket hisselerinin %5 ve daha fazlasına sahip olan pay sahipleri tarafından kullanılabilir. Ancak, bu hususta şimdiye kadar şirketimize ulaşan bir talep olmamıştır.

#### 4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde şirketimizin 2008 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'u 3 Haziran 2009 tarihinde, yapılmıştır. Toplantıya davet ana sözleşmemize uygun olarak Türkiye çapında yayın yapan Milliyet Gazetesi, Radikal Gazetesi ile Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulunun Genel Kurula ilişkin daveti Nama yazılı pay sahiplerine Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre süresi içinde yapılmıştır.

Olağan Genel Kurulumuzla ilişkin olarak hazırlanan dökümanlar, 2008 yılı Faaliyet Raporu, denetçi raporları ile yönetim kurulunun 2008 faaliyet karına ilişkin teklifi Genel Kurul tarihinden on beş gün öncesinde sayın hissedarlarımızın emrine amade bulundurulmuştur.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, hissedarlarımızdan herhangi bir öneri gelmemiştir. Genel Kurulda açık oylama yapılmıştır. Genel Kurulda alınan kararlarda toplantı nisabı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabi olup, söz konusu toplantı nisabı %94 oranında sağlanmıştır.

Genel Kurul tutanağı isteyen ortaklarımıza gönderilmek maksadıyla şirket merkezinde bulundurulmuştur.

Şirket Ana Sözleşmesi'nde Şirketin bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi kararların genel kurul tarafından alınmasını öngören bir madde yer almamaktadır.

#### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket hisse senetleri üzerinde herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Hissedarlarımız, azınlık paylarının yönetimde temsil edilmesi yönünde herhangi bir talepte bulunmamışlardır. Birikimli oy kullanma yöntemine dair bir uygulama bulunmamaktadır.

#### 6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizin karına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirketimizin ana sözleşmede yer alan kar dağıtım esasları dışında, kamuya açıklanmış kar dağıtım politikası bulunmamakla birlikte, Yönetim Kurulumuz kar dağıtım tekliflerini Genel Kurul onayına sunarken pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengeyi gözlemlemektedir.

Kar dağıtımının TTK ve Sermaye Piyasası'nın yürürlükteki mevzuatı çerçevesinde yapıldığı İMKB'ye gönderilen periyodik mali tablolarımız ve bağımsız denetim raporlarımızın ilgili dipnotlarında da açıklanmaktadır.

Şirket ana sözleşmemizde kar payı avansı dağıtılmasına yönelik bir düzenleme bulunmamaktadır.

## 7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde, "Bir gerçek veya tüzel kişinin sermayenin %10 veya daha fazlasını temsil eden payları edinmesi ile bir ortağa ait payların Şirket sermayesinin %10 unu, %20 sini, %33 ünü yada %50 sini aşması sonucunu doğuran hisse edinimleri ve bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren hisse devirleri Hazine Müsteşarlığının iznine tabidir. Bu hükme aykırı olarak pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. İntifa hakkı ile oy hakkının edinilmesinde de yukarıdaki fıkra hükümleri uygulanır" hükmü bulunmaktadır.

## BÖLÜM II- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket Bilgilendirme Politikamızın amacı, ticari sır niteliğinde ve henüz kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere, Şirket ile ilgili finansal ve finansal olmayan bilgilerin, zamanında, doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir bir şekilde kamuya duyurulmasıdır.

Şirket Bilgilendirme Politikası çerçevesinde yetkili olan kişiler;

<i>İsim</i>	<i>Unvan</i>	<i>Tel</i>	<i>E-mail</i>
<i>H.Nüzhet Atabek</i>	<i>Genel Müdür</i>	<i>(212) 363 26 46</i>	<i>nuzhet.atabek@raysigorta.com.tr</i>
<i>Dr. Halil Yolcu</i>	<i>Mali İşler Dir.</i>	<i>(212) 363 26 24</i>	<i>halil.yolcu@raysigorta.com.tr</i>

### 9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz, 2009 yılı içinde 32 adet özel durum açıklaması yapmıştır. Yaptığımız özel durum açıklamalarıyla ilgili olarak SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiş olup, zamanında yapılmamış bir özel durum açıklamamız bulunmamaktadır. Şirketimizin yurtdışı borsalara kote edilmiş hisse senedi bulunmamaktadır.

### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin Web sitesi, [www.raysigorta.com.tr](http://www.raysigorta.com.tr) adresinde bulunmaktadır. Şirketimizin web sayfası üzerindeki Yatırımcı İlişkileri bölümünde, Şirketimizin Ortaklık Yapısı, Misyon, Vizyon ve Değerlerimiz Yönetim Kurulu Listesi, Ana Sözleşme, Mali Tablo ve Bağımsız Denetim Raporlarımız, Genel Kurul Toplantıları ile ilgili bilgiler ve Faaliyet Raporlarımıza ait bilgiler yer almakta, Özel Durum açıklamalarına ulaşabilmektedir. Şirket antetli kağıdında, internet sitesinin adresi yer almaktadır.

### 11. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri

Şirketimizin hakim pay sahipleri arasında gerçek kişi bulunmamaktadır. Ayrıca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda üçer aylık dönemlerde ilan edilen dipnot açıklamalarında şirketimizin ortaklık yapısı hakkındaki güncel bilgilere yer verilmektedir.

## 12. İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLER

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçileri, Genel Müdür Yardımcıları, Direktörler, Mali ve İdari İşler Müdürü, İç Kontrol Müdürü, İç Denetim Müdürü ve bu bölümlerin tüm personeli, bunların dışında mesleklerinden veya faaliyet konularından dolayı görevleri süreci içerisinde bilgi sahibi olan gerçek ve tüzel kişileri bu bilgileri kendilerine veya üçüncü kişilere menfaat sağlamak amacıyla kullanımları yasaklanmıştır.

## BÖLÜM III- MENFAAT SAHİPLERİ

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerini oluşturan, pay sahipleri, yatırımcılar, finans kuruluşları ve tedarikçilerimiz; kamu açıklamalarına, yasal düzenlemelere ve özel açıklamalara ek olarak, şirketimiz ile ilgili bilgilere internet sitemiz vasıtasıyla ulaşabilmektedirler.

### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Ana sözleşmede, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını öngören bir düzenleme yer almamaktadır.

### 15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizin insan kaynakları politikasının ana esasları:

- İnsan kaynaklarında, ırk, etnik köken, milliyet, din ve cinsiyet ayrımı yapılmaz, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanır, ücretlendirme ve terfide performans ve verimlilik esas alınır ve açık kapı politikası izlenir.
- Verilen görevleri ifa edebilmeleri için gerekli profesyonel niteliklere haiz olanlar yönetici seçilir.
- İş yerinde, çalışanlara güvenli ve sağlıklı bir çalışma ortamı ve kariyerlerini geliştirme imkanı sağlanır.

Şirketimizin insan kaynakları birimi çalışmalarını yukarıda belirtilen esaslar çerçevesinde yürütmektedir. İnsan kaynakları politikalarımızın detayları, kamuya duyurulan etik kurallarımızın içinde yer almıştır.

Çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere temsilci atanması uygulaması bulunmamaktadır.

Çalışanlar tarafından ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet olmamıştır.

### 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimizin fiili faaliyet konusu sigortacılık olup müşterilerimiz acentelerimiz ve sigortalılarımızdır. Acentelerle ilişkilerimiz Satış ve Pazarlama direktörlükleri başta olmak üzere ilgili tüm teknik departmanlar ve bizzat Yöneticiler tarafından sürdürülmektedir.

Acentelerin poliçe üretimi real-time on-line sigortacılık programı üzerinden sağlanmaktadır. Acentelerimiz ayrıca Genel Müdürlük haricinde Boğaziçi, Anadolu, Trakya, İç Anadolu, Ege, Güneydoğu Anadolu, Akdeniz ve Marmara'da bulunan Bölge Müdürlüklerimizden ve Kıbrıs Şubemizden hizmet alabilmektedir. Acente maliyetlerini düşürmek, iletişim hızını arttırmak ve kesintisiz hizmet verebilmek amacıyla Acentelerimize web tabanlı ve mobil uygulamalar üzerinden hizmet verilmesi tercih edilmektedir.

Acentelerimiz, web portalı ve www.rayportal.com.tr sayesinde tüm portföyünü takip edebilmekte, poliçe ve hasar dosyası bazında tahsilat ve hasar bilgilerini inceleyebilmektedir. Her hasar ihbarı günlük olarak Acenteye elektronik ortamda bildirilmektedir. Haftada üç kere acenteye ait hasar dosyalarının eksik evrak bilgileri takip amacıyla acenteye elektronik ortamda iletilmektedir. Bu bilgiler sayesinde Acentenin hasar dosyası hakkında bilgilenmesi ve Sigortalıımıza yardımcı olma olanağı sağlanmaktadır.

Sigortalılarımız kasko ve trafik hasar dosyaları ile ilgili detaylı bilgilere Şirketimizin web sitesinden ulaşabilmektedir. Ayrıca sms ve e-mail yoluyla da bilgi alabilmektedirler. Cep telefonlarının ve e-mail adreslerinin bildirilmiş olması halinde poliçe bitiş tarihleri ücretsiz olarak Sigortalılarımıza hatırlatılmakta ve acentesini araması için acente telefon numaraları iletilmektedir.

Dileyen sigortalımız yedi gün yirmi dört saat dünyanın neresinde olursa olsun SMS mesajı ile trafik ve kasko hasar dosya bilgilerini sorgulayabilmektedir.

Şirketimiz bireysel poliçelerde sigorta teminatına ilave olarak Sigortalılarımızın yaşam kalitesini yükseltici hizmetler sunmayı ilke edinmiştir. Bu amaçla 1997 yılından beri Sigortalılarımıza asistans hizmetleri sunulmaktadır. Asistans hizmetlerinin kapsamı ve asistans ihtiva eden ürün adedi Sigortalılarımızın ihtiyaçları doğrultusunda sürekli arttırılmaktadır. Şirketimizin asistans hizmetlerinin sunulduğu Ray Kulüp hizmetleri sektörümüzde önemli bir marka haline gelmiştir.

Sigortalılarımız satış öncesi ve sonrası süreçle ilgili herhangi bir şikayetini fax, telefon, e-mail ve web sitemiz üzerinden Şirketimize intikal ettirebilmektedir. Tüm şikayetler Müşteri memnuniyet birimi aracılığıyla Üst Yönetim tarafından takip edilmekte olup her şikayetin cevaplanması zorunludur.

Tedarikçilerimizle olan ilişkilerde ise Şirket ihtiyaçları ve menfaatleri gözetilmekte ve satın almalarda Yönetim Kurulu'nca onaylanmış şirket prosedürleri uygulanmaktadır.

## 17.Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz, faaliyetlerinin yürütülmesi sürecinde, çevre kirliliğinin önlenmesi ve doğal kaynaklarının korunması konularındaki sorumluluklarının yerine getirilmesini gözetmektedir.

Dönem içerisinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır.

## BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU

### 18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

#### Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri;

Üye	Görev
Karl Fink	Başkan
Ofer Yehudai	Başkan Vekili
Christoph Wolf	Üye
Taylan Bilgel	Üye
Vladimir Mraz	Üye
H.Nüzhet Atabek	Üye -Genel Müdür

Şirketimizde Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından yürütülmektedir.

Ana sözleşmemizin 15. maddesinde; Yönetim Kurulu üyelerimizin görev sürelerinin en fazla 3 yıl olabileceği ve üyelerin 3 yılda bir Genel Kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'nda "Sigorta Şirketleri ve Reasürans Şirketlerinin Yönetim Kurulları Genel Müdür dahil beş kişiden, denetçiler ise iki kişiden az olamaz, Genel Müdür Yönetim Kurulu'nun doğal üyesidir." denilmektedir. Şirketimiz Yönetim Kurulu toplam 6 üyeden oluşmaktadır.

### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin nitelikleri, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'nda belirtilmiş olan şartlara uygundur.

Yönetim kurulu üyelerinin niteliklerine ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinde hüküm yer almamakla birlikte, yönetim kurulu üyelerinin, belirtilen yasaya göre;

- Çoğunluğunun en az dört yıllık yüksek öğrenim görmüş olması ve sigortacılık, iktisat, işletme, muhasebe, hukuk, maliye, matematik, istatistik, aktüerya veya mühendislik alanlarında en az üç yıl deneyimi olan kişilerden seçilmesi şarttır.

#### *Belirtilen yasaya göre; şirket kurucularının,*

- Müflis veya konkordato ilan etmiş olmaması,
- Bir sigorta veya reasürans şirketinin kurucusu veya ortağı olmanın gerektirdiği malî güce ve itibara sahip bulunması,
- Tasfiyeye tâbi tutulan finansal kuruluşlarda ve hakkında 20 nci maddenin ikinci ve üçüncü fıkrası hükümleri uygulanan şirketlerde oy hakkının ya da sermayesinin doğrudan veya dolaylı yüzde on ve daha fazla bir oranda veya bu oranın altında olsa bile denetim ve yönetime etkili olabilecek şekilde denetim ve yönetim kurullarına üye belirleme imtiyazı veren pay sahibi olmaması,

- Taksirli suçlar hariç olmak üzere affa uğramış olsalar dahi süreli hapis veya sigortacılık mevzuatına aykırı hareketlerinden dolayı hapis veya birden fazla adli para cezasına mahkûm edilmemiş yahut cezası ne olursa olsun basit ve nitelikli zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, görevi kötüye kullanma gibi yüz kızartıcı suçlar ile kaçakçılık suçları, resmî ihale ve alım satımlara fesat karıştırma, suçtan kaynaklanan malvarlığı değerlerini aklama, Devlet sırlarını açığa vurma veya vergi kaçakçılığı suçlarından dolayı hüküm giymemiş olması gerekmektedir.

Bunun dışında yönetim kurulu üyelerinin niteliklerine ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinde hüküm yer almamakla birlikte, yönetim kurulu üyelerinin;

- Şirketin faaliyet gösterdiği alanlar ve yönetim konusunda bilgi ve deneyimi olan,
- Mali tablo ve raporları okuma ve analiz etme yeteneğine sahip,
- Şirketin tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiyi haiz,
- Yönetim kurulu toplantılarına katılma irade ve imkanına sahip olan,

kişilerden seçilmesine özen gösterilmektedir.

## 20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimizin misyonu, "Amacımız, çok kanallı yapımızı içeren inovatif süreçlerle kurum ve bireylerin varlık ve zaman kaybetme endişelerini gidermek." Vizyonu ise "Müşterilerizin varlık ve zaman kaybetme endişelerini gidermek için, daha fazla bilgi ve özel sigorta hizmetini, onların ihtiyaçlarına uygun olarak en yüksek standartta arz etmektir." Şirketimizin planları doğrultusunda yöneticilerimiz tarafından oluşturulan stratejik hedefler, değerlendirilmek üzere yönetim kurulumuzun onayına sunulmaktadır.

Şirketimizin belirlenen hedeflere ulaşip ulaşmadığı, yönetim kurulumuz tarafından düzenlenen toplantılarda değerlendirilmekte olup, Şirketimizin faaliyet sonuçları ve performansı hazırlanan ayrıntılı raporlar incelenerek gözden geçirilmektedir.

## 21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

T.C Başbakanlık Hazine Müsteşarlığınca, 2004 yılında yayınlanan Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin İç Denetim Sistemlerine İlişkin Genelge ile sigorta şirketlerinde iç denetim sisteminin kurulması ve geliştirilmesine ilişkin hususlar düzenlenmiş, iç denetimin kapsamı, iç denetim sistemi ile ilgili usul ve prosedürler, iç denetçilerin çalışma esasları ile uygulanacak ilkeler ve Yönetim Kurulu'nun sorumlulukları açıklanmıştır. Genelgede şirket faaliyetlerinin kapsam ve yapısıyla uyumlu, değişken koşullara cevap verebilecek nitelik, yeterlilik ve etkinlikte iç denetim sistemi oluşturulması ve 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren iç denetim birimlerinin faaliyete geçirilmesi zorunlu tutulmuştur. İç Denetim biriminin Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışması öngörülmüş ve bu birimde münhasıran çalışmak üzere yeterli sayıda iç denetim elemanı ve bu birimden sorumlu müdür istihdam etmek zorunluluğu getirilmiştir.

Öngörülen yasal düzenlemeler çerçevesinde Şirketimizce İç Denetim Departmanı kurularak faaliyete geçirilmiştir. Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı söz konusu genelge hükümleri gereğince; Şirketin tüm birimlerinin faaliyetlerinin sigortacılık mevzuatı, şirket ana sözleşmesi, şirketin iç yönergeleri ile iç denetime yönelik yazılı prosedürleri çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetiminden sorumludur. İç Denetim Departmanı tarafından düzenlenen raporlar iç sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi tarafından, Yönetim Kurulu ve üst yönetime sunulmakta, gerektiğinde Hazine Müsteşarlığına da gönderilmektedir.

Genelgede belirlenen hedeflere yönelik olarak Şirketimizdeki iç denetim sistemi prosedürlerinin yazılı hale getirilmesi ve iş akış prosedürlerinin güncellenmesi ile yetki ve sorumlulukların yeniden yapılandırılmasına yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 21 Haziran 2008 tarihli "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" ile de, Türkiye'de kurulmuş sigorta ve reasürans şirketleri ile yabancı ülkelerde kurulmuş sigorta ve reasürans şirketlerinin Türkiye'deki şubeleri ile emeklilik şirketleri bünyesinde kurulacak İç Kontrol, Risk Yönetim ve İç Denetim sistemlerine, ve bunların işleyişine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir. Bu yönetmeliğe göre, Şirketler, maruz kaldıkları risklerin izlenmesi ve kontrolünün sağlanması amacıyla, faaliyetlerinin kapsamı ve yapısıyla uyumlu ve değişen koşullara uygun, tüm bölge müdürlükleri ve birimleri ile yürürlüğe konulan düzenlemelerde öngörülen usul ve esaslar çerçevesinde yeterli ve etkin iç sistemler kurmak, işletmek ve geliştirmekle yükümlüdürler. Bu yönetmelik çerçevesinde, iç kontrol sisteminin yapılandırılması ve şirketin gelecekteki nakit akımlarının ihtiva ettiği risk ve getiri yapısını, buna bağlı olarak faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemeye, kontrol altında tutmaya ve gerektiğinde değiştirmeye yönelik olarak belirlenen politikalar, uygulama usulleri ve limitler vasıtasıyla, maruz kalınan risklerin tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve kontrol edilmesini sağlayan risk yönetim sistemi İç Kontrol Birimi tarafından koordine edilmektedir.

Ray Sigorta A.Ş. risk yönetimi ve iç kontrol sistemi ve bu sistemlerin denetlenmesi açısından Şirketimiz değerinin maksimum kılınmasını hedeflemektedir. Ülkemiz sigorta sektörü tarafından da uygulanması amaçlanan Avrupa Birliği Solvency II düzenlemelerindeki risklerin ölçülebilirliği, risk yönetimi ve şeffaflık başlıkları altında ele alınan kriterlere maruz kalınan risklerin doğru yönetilebilmesi (sürdürülebilir işletme performansı) açısından bakıldığında işletme faaliyetlerinin ve süreçlerinin izlenmesi, denetimi ve gerekli önlemlerin alınması önem kazanmaktadır. Bu nedenle sistemli bir şekilde yürütülen iç denetim süreci işletmeye değer katan bir işletme fonksiyonu olmakta ayrıca, globalleşme ile birlikte artan rekabet şartlarında uyum ve süreç odaklı ve etkinliğin artırılmasına yönelik iç denetim uygulamaları öne çıkmaktadır. Bu kapsamda etkinlik ve verimliliğin istenilen seviyede muhafaza edilmesi amacıyla tespit edilen hususlar çerçevesinde mevcut işleyişte değişiklikler yapılması ve sürekli kontrollerin tesis edilmesine yönelik muhtelif çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

## 22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde belirtildiği gibi, Yönetim Kurulu, şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili görevlerini yerine getirmektedir. Şirketi temsil ve ilzama yetkili olanlar ve yetki sınırları yönetim kurulunca tespit edilip, usulüne uygun olarak tescil ve ilan edilir. Yönetim Kurulu'nun görev, yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede belirlenmiştir.

## 23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Anasözleşmemizin 16.maddesinde, Yönetim Kurulu'nun şirket işleri gerektirdikçe toplanacağı, ancak en az üç ayda bir, yasada öngörülen sıklıkta toplanmanın zorunlu olduğu belirtilmiştir.

Toplantı yeri şirket merkezidir. Yönetim Kurulu kararı ile başka bir yerde de toplanılabilir. Toplantılarda görüşülecek işler, bir gündem ile toplantıdan önce üyelere tebliğ edilir.



Yönetim Kurulu gündemi olağan olarak aşağıdaki konulardan oluşmaktadır;

- Bir önceki ayın amme alacaklarının ödeme durumu
- Bir önceki ay faaliyet sonuçları
- Ekonomideki gelişmeler.
- Yasal düzenlemelerdeki gelişmeler (vergi mevzuatı vb).
- Şirketin genel performansı
- Şirketin mali durumu
- Personel ücret politikaları.
- Denetim raporlarının değerlendirilmesi.
- Bütçe ve iş planlarının görüşülmesi.

Yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, şu ana dek toplantıya katılan üyelerin oybirliği ile alınmış olduğundan toplantıda farklı görüş açıklanan konulara ilişkin herhangi bir oy gerekçesi olmamıştır. Ayrıca, sürekli görüş alışverişi içinde olan üyelerce toplantılarda zapta geçirilmesi gereken bir soru da yöneltilmemiştir.

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan ağırlıklı oy hakkı veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır.

## 24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nun yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır.

## 25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla, SPK' nın yürürlükteki mevzuatına uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komite (Denetim Komitesi) oluşturulmuştur. Denetim Komitesi üyeleri görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan kişiler olup, Yönetim Kurulumuzun icra fonksiyonu olmayan ve murahhas aza sıfatını taşımayan üyeleri arasından seçilmişlerdir. Denetim Komitesi Başkanı, (aynı zamanda iç sistemlerden sorumludur) icracı olmayan yönetim kurulu üyesidir.

Denetim Komitesi faaliyetlerini çalışma usul ve esaslarının belirlendiği "Denetim Komitesi Yönetmeliği"ne uygun olarak yürütmekte olup, yılda en az 4 kez toplanmakta ve toplantı kararlarını yönetim kuruluna yazılı olarak sunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmasına yönelik çalışmalarımız devam etmektedir.

## 26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirket ana sözleşmemizde yer aldığı üzere, Yönetim Kurulu üyelerimize bu sıfatları dolayısıyla ödenen huzur hakları ve ücretler Genel Kurul tarafından tespit edilmektedir.

Yönetim Kurulu'nun mali haklarının belirlenmesinde, Şirket performansı göz önünde bulundurulmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyelerimiz Şirketimizden doğrudan veya dolaylı olarak nakdi veya gayrinakdi kredi kullanmamakta, üyeler lehine kefalet vb teminatlar verilmemektedir.

# RAY SİGORTA ETİK KURALLARI

## MADDE 1- AMAÇ VE KAPSAM :

Ray Sigorta A.Ş.'nin temel değerleri; yaratıcılık, müşteri odaklılık, ticari sağduyu, pozitif düşünmek, başarıya azmi, gelişime açıklık, etkili iletişim ve etik anlayışıdır.

Yöneticilerimiz ve çalışanlarımız her türlü ilişkilerinde ve işlerinde bu temel değerleri gözeterek, şirketimizin ve pay sahiplerinin itibarını en yüksek düzeyde tutmak için üzerlerine düşeni yapmaktadır.

Kurumsal yönetim anlayışımız kapsamında, bireysel ve kurumsal risklerimizin sürekli artan bir verimlilikle yönetilmesini destekleyen organizasyon modelleri ile çalışmaktayız.

## MADDE 2 - FAALİYETLER:

Müşterilerimizin memnuniyetlerini en üst düzeyde sağlayarak, hissedarlarımıza değer yaratabilmek için elementer alandaki sigortalama işimizi en verimli şekilde gerçekleştirmek adına:

- Şirket faaliyetleri yürürlükteki yasal mevzuat, ana sözleşme, iç düzenlemeler ve oluşturulan politikalar esas alınarak yürütülür.
- Kayıt dışı faaliyetler yasaktır; iş kayıtlarının doğruluğu ve tutarlılığı esastır.
- Şirketin faaliyetlerinin yasal mevzuat ve iç düzenlemelere uygunluğunun izlenmesi için yapılan iç denetim çalışmalarına ve iç kontrol çalışmalarına tüm çalışanlar işbirliği yapmak suretiyle destek verir.

## MADDE 3 - TARAFLAR:

### 3.1. Müşteriler:

Müşteri Odaklı olmamız, Ticari Sağduyu ile düşünmemiz ve Etkili İletişimimiz müşterilerimizle en üst düzeyde işbirliği kurabilmemizin temelini oluşturur.

- Müşterilerle ilişkilerin istikrarlı ve uzun süreli karşılıklı menfaatlere dayalı olması gözetilir.
- Müşteri ihtiyaç ve beklentilerinin tam anlamıyla karşılanması için, uygulanan prosedürlerle, bilgi teknolojilerine yapılan yatırımlarla müşteri davranışları sürekli olarak izlenir, böylelikle müşteri memnuniyetinin en üst seviyelere çekilmesi birincil olarak hedeflenir.
- Şirketin gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgileri ve müşterilere ait bilgiler gizli tutulur. Gizli ve özel bilgiler gerekli ve onaylı olduğunda veya yasal ve profesyonel gereklilikler olduğunda açıklanır.

### 3.2. Çalışanlar:

Çalışanlarımıza özlük haklarını tam ve doğru biçimde iletir; sağlıklı, güvenli ve verimli bir çalışma ortamı sunmayı amaçlarız.

- İnsan Kaynakları politikamız ırk, etnik köken, milliyet, dil, din ve cinsiyet ayrımını ortadan kaldıran fırsat eşitliği ilkesine dayanmaktadır. Eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanır, ücretlendirme ve terfide performans, verimlilik, beceri ve deneyim esas alınır ve açık kapı politikası izlenir.
- Şirketimizin temel değerleri ve vizyonu çerçevesinde lider yetiştirmeye odaklı bir yönetim anlayışı benimsenmiştir.
- Çalışanlara güvenli, katılımcı ve başarıya azmini aşıl原因an, esnek bir çalışma ortamı sağlanması, şirket bünyesinde etkin iletişimin teşvik edilmesi, eğitim ve istihdam, sosyal güvence ve özel yaşama saygı gösterilmesi şirketimizin önem verdiği temel hususlardır.
- Çalışanların bireysel ve mesleki konularda eğitilmesinin yanı sıra; ilk yardım, deprem, yangın ve diğer doğal afetler konusunda eğitilmeleri de sağlanır.

### 3.3. Toplum:

Demokrasinin, insan haklarının ve çevrenin korunması faaliyetlerinde duyarlı davranır ve uygun faaliyetlerde rol almaya çalışırız.

- Çalışanlarımızın bireysel gelişimleri için gerekli planlamaları yapmanın yanı sıra tüm çalışanlar sosyal sorumluluk bilinciyle yer alacakları uygun sosyal ve toplumsal faaliyetlere gönüllü olmaları konularında desteklenirler.
- Çevrenin ve doğal hayatın korunması, tüketici hakları ve kamu sağlığı konularında duyarlı olunur ve kurallara uyulur.
- Şirketin sosyal sorumluluklarını yerine getirmesi amacıyla projeler geliştirilir ve bu amaçla çalışan kuruluşlarla işbirliği yapılır.

### 3.4. Menfaat Sahipleri:

İş sürekliliğimize öncelikle önem vererek, ortaklarımıza değer yaratma hedef doğrultusunda, yönetilemez riskleri almaktan kaçınır, sürdürülebilir karlı büyümeyi hedefleriz.

- Finansal disiplin ve hesap verebilirlik kapsamında çalışır, şirketimizin kaynak ve varlıklarını, zamanımızı verimlilik ve tasarruf bilinciyle yönetiriz.
- Kamuya yaptığımız açıklamalarda ve hissedarlarımıza stratejilerimiz, yatırımlarımız, risk profilimiz ve mali tablolarımız ile ilgili zamanında, doğru ve tam bilgi veririz.
- Şirketin yaptığı bağışlar, tüm menfaat sahiplerine ve kamuya usulüne uygun olarak duyurulur.

### 3.6. Rakipler:

Sadece yasal ve etik olan alanlarda rekabet ederek haksız rekabetten kaçınırız.

- Serbest rekabeti kısıtlayıcı davranışlardan kaçınırız, rakipleri ya da ürünlerini kötülemeyiz ve yanıltıcı reklam yapmayız.

#### MADDE 4 - ŞİRKET ÇIKARLARI:

- Hiçbir çalışan, pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmez. Maddi menfaat kabul etmez.
- Çalışanlar, şirket işleri ile ilgili doğrudan veya dolaylı hediye kabul edemez, menfaat sağlayamaz ve şirketin iş ilişkisinde olduğu şahıs veya firmalardan borç kabul edemez.
- Çalışanlar, işle ilgili kararlarda sadece şirketin çıkarlarını gözetir, bireysel ve ailevi menfaatleri dikkate almazlar.
- Çalışanlar, her zaman ticari sağduyu ile hareket ederler. Şirket harcamalarına azami özeni göstererek, tasarruf ve maliyet bilinci içinde iş görürler.

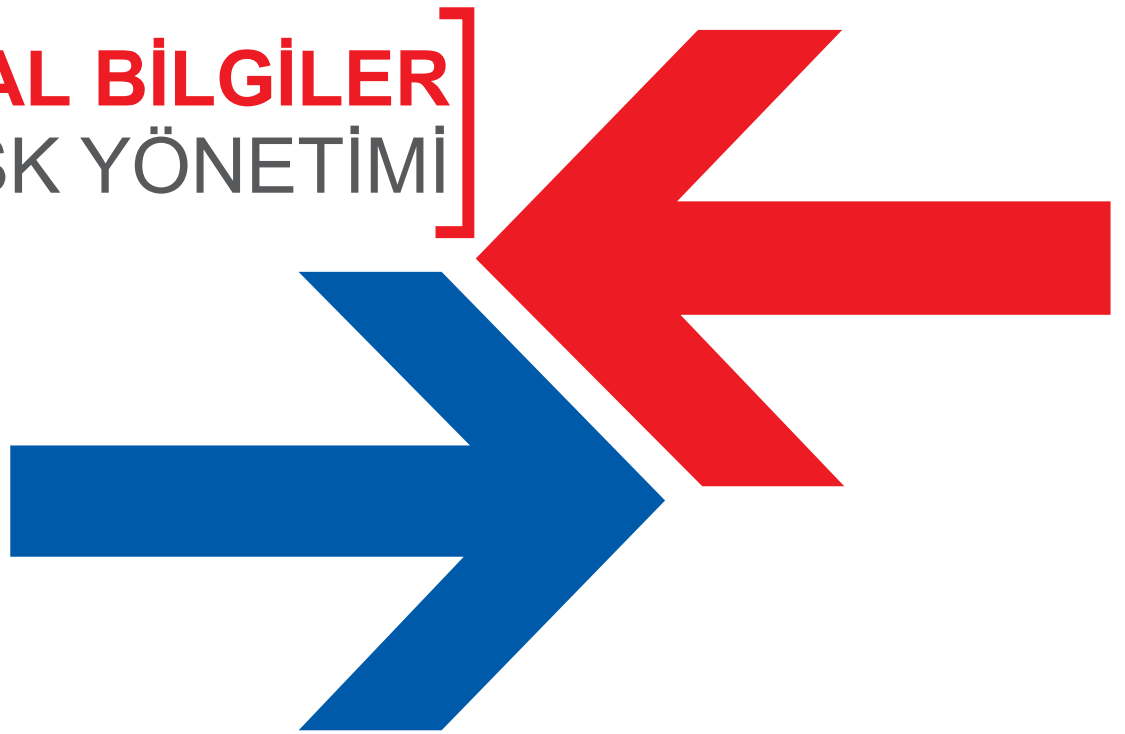
#### MADDE 5 - İŞ AHLAKI VE DAVRANIŞLAR:

- Tüm çalışanlar görevlerini sorumluluk alarak ve hesap verecek şekilde yürütür.
- Çalışanlar, aralarındaki ilişkilerde, karşılıklı saygıya dayalı etkili iletişim, güven ve işbirliğini esas alır.
- Siyasi, sosyal ve dini görüşler çalışma ortamında ifade edilmez ve tartışılmaz.
- Şirketin kaynakları ve olanakları, siyasi faaliyetleri desteklemek amacıyla kullanılamaz, şirket dahilinde siyasi faaliyet yürütülemez, siyasi partilere ba.ış yapılamaz ve siyasi kampanyalara destek verilemez.
- Çalışanlar, prensip olarak, şirket dışında ikinci bir işte çalışamaz. Ancak, çalışanların sosyal sorumluluklarını yerine getirmesi teşvik edilir. Bu amaçla, İnsan Kaynaklarına bilgi vermek suretiyle, kamu hizmeti yapan bir dernek, vakıf, meslek veya eğitim kuruluşunda görev alabilir.

#### MADDE 6 - ŞİRKET BİLGİLERİ VE ÜÇÜNCÜ SAHIŞLAR:

- Gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgilerin hangi formatta olursa olsunlar üçüncü şahıslara kasıtlı ya da kasıtsız olarak aktarılmaması, korunması ve güvenli bir şekilde saklanması için gereken tüm tedbirler alınır. Tüm çalışanlarımız bilgi ve belgelerin tanımlanması, dağıtımı, çoğaltımı, korunması ve yok edilmesi ile ilgili kurallara uymakla yükümlüdür. Herhangi bir hassas bilgi üçüncü bir şahsa aktarılmadan önce, gizliliğin korunması için taahhütte bulunmanın ya da korunmaya yönelik başka özel tedbirler almanın gerekip gerekmediğinin belirlenmesi için Hukuk Müşavirliği Departmanına danışılır.
- Çalışanlar, şirket hakkındaki gizli ve kamuya acık olmayan bilgileri kendileri ve başkaları lehine kullanamaz.
- Şirketin saygın imajının korunması ve geliştirilmesi için tüm çalışanlar üzerlerine düşen sorumlulukları yerine getirir. Bu çerçevede, tüm çalışanlar kişisel hal ve davranışlarının, kanunlar ve genel ahlak kuralları çerçevesinde olmasına özen gösterir.
- Şirketin Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış bilgilendirme politikası mevcuttur ve şirket internet sitesinde kamuoyunun incelemesine açıktır.

**FİNANSAL BİLGİLER**  
VE RİSK YÖNETİMİ



# DENETÇİ RAPORU

## DENETİM KURULU RAPORU

<b>Ortağın</b>	Ünvanı Merkezi Sermayesi Faaliyet Konusu	: RAY SİGORTA A.Ş. : İSTANBUL : 97.020.000 TL : Sigortacılık	
<b>Denetçilerin</b>	Adı Soyadı Görev Süreleri Ortak olup olmadığı	: A.Burak SOYSAL : Üç yıl : Ortak değil	Sami ŞENER Üç yıl Ortak değil
<b>Katılan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı:</b>	Beş toplantıya katılmıştır.		
<b>Ortaklık hesapları,defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemelerin kapsamı hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:</b>	RAY SİGORTA A.Ş. defterleri tarafımızdan muhtelif tarihlerde ve 2009 yılı sonu hesap kapanmasından önce incelenerek tenkidi gerektiren bir husus görülmemiştir.		
<b>Türk Ticaret Kanununun 353.maddesinin 1.fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince Ortaklık veznesinde yapılan sayımlar ve sonuçları:</b>	Her üç ayda bir yaptığımız tetkikler sonucunda tenkit edilecek bir husus görülmemiştir.		
<b>Türk Ticaret Kanununun 353.maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:</b>	Her ay yaptığımız incelemeler sonuçlarında rehin ve teminat ile her nevi kıymetli evrakın kayıtlı ve mevcut olduğu tespit edilmiştir.		
<b>İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:</b>	İntikal eden şikayet ve yolsuzluk olmamıştır.		

RAY SİGORTA A.Ş. 01.01.2009-31.12.2009 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşlerimize göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço,Ortaklığın o tarihteki gerçek durumunu, 01.01.2009 - 31.12.2009 dönemine ait Kâr-Zarar Tablosu, anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve dönem kâr - zarar hakkındaki öneri, yasalara ve Ortaklık Esas Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve Kâr - Zarar Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrasını onaylarınıza arz ederiz.

### Denetçiler

A. Burak SOYSAL

Suat KAYAHAN

## İÇ DENETİM ]

Hazine Müsteşarlığınca, 2004 yılında yayınlanan Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin İç Denetim Sistemlerine İlişkin Genelge uyarınca Şirketimizce İç Denetim Departmanı kurularak faaliyete geçirilmiştir. 2008 yılında yürürlüğe giren iç sistemler yönetmeliği ile iç denetim sistemlerinin kurulması, geliştirilmesi, işleyişe ilişkin usul ve esaslar kapsamlı bir şekilde revize edilmiştir.

Bu kapsamda Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı faaliyetleri, Şirketimiz faaliyetlerinin kanun ve ilgili diğer mevzuat ile şirket içi strateji, politika, ilke ve hedefler doğrultusunda yürütüldüğü hususunda güvence sağlamayı, yönetim, kontrol ve risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini değerlendirmeyi ve geliştirmeyi amaçlamaktadır. Bu faaliyetler sistematik, sürekli ve disiplinli bir yaklaşımla ve mevcut yasal düzenlemelerin yanı sıra genel kabul görmüş standartlara uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirketimiz çalışmalarına değer katmak ve geliştirmek için kaynakların ekonomiklik, etkinlik ve verimlilik esaslarına göre yönetilip yönetilmediğini değerlendirmek ve rehberlik yapmak amacıyla bağımsız nesnel güvence sağlama ve danışmanlık faaliyeti sunan iç denetim faaliyetleri, Şirketimizin genel müdürlük, bölge müdürlükleri, temsilcilikleri ve tüm acente faaliyetlerini kapsamaktadır. İç denetim faaliyetlerinin fonksiyonel bağımsızlık ilkesine uygun olarak yönetilmesi kapsamında, Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı, doğrudan Şirketimiz Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapmaktadır. Risk esaslı denetim planı kapsamında İç Denetim Departmanı tarafından gerçekleştirilen çalışmalar sonucunda düzenlenen raporlar Yönetim Kurulu ve üst yönetime sunulmakta, Hazine Müsteşarlığı'na gönderilebilmektedir. Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı mesleki gelişimin sağlanması amacıyla iç denetim alanında sektörel eğitim çalışmalarına iştirak etmekte, mesleki sertifikasyon programlarına katılmaktadır.

Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı 2009 yılı denetim planında; iç kontrol ve risk yönetimi uygulamalarının yeterliliği, kayıt ve raporlamalar ile bilgi sistemlerinin güvenilirliği, mevzuat ve kurum hedeflerine uygunluk başlıkları altında çalışmalar hedeflemiş, gerçekleştirilen faaliyetler sonucunda tespit, görüş ve önerilerimiz raporlarımızda sunulmuştur.

### Risk Yönetim Politikaları

#### Sigorta riski

Sigorta sözleşmelerine ilişkin riskler, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının tam olarak bilinmemesidir. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantısaldır ve dolayısıyla tam olarak tahmin edilemez.

Branşlar bazında bakıldığında; motorlu kaza sigortası için riskleri tayin etmekteki en önemli kriterler araç tipi, yaşı, kullanım amacı, servis maliyetleri, sahibinin mesleği, cinsiyet ve yaşı gibi faktörlerdir. Motorsuz kaza sigortasında ise üç alandan bahsedilebilir. Bunlar yükümlülük, ferdi kaza ve kaza sigortası kapsamına dahil edilenlerdir. Yükümlülük risklerini tayin etmekteki önemli noktalar, sigortanın konusu, yıllık ciro, risk çeşitleri, önceki yıllara ait istatistikler, bölgeye ait kapsam ve benzeri faktörlerdir. Yük sigortaları için stoklar ve ürünlerin çeşitleri, gemi veya taşıyıcının tipleri ve ürünlerin nereden nereye taşındığına dair bilgiler riskleri tayin etmeden önce göz önünde bulundurulması gereken kriterlerdir. Tekne sigortası için riskler genelde genel müdürlük tarafından belirlenir ve açıklanır. Bu metodolojinin uygun olmasının nedeni konuyla ilgili kullandırımların az olması ve risk tayininin spesifik olmasıdır. Yangın sigortaları ise endüstriyel ve kişisel olarak iki ayrı kategoride değerlendirilebilir. Sigortalanan fiziksel kayıp ve yangın, yıldırım, patlama ve poliçenin içerdiği herhangi bir nedenle uğrayacağı zararlar konusunda güvence altına alınır. Sigortalama risk kabul kriterleri, anlaşma maddeleri ve pazar koşullarına göre yapılır. Mühendislik sigortası kalıcı riskleri kapsayan ve geçici, kronik olmayan riskleri kapsayan sözleşmeler olarak değerlendirir. İlk grupta mekanik ekipman, elektronik ekipman ve santrallerdeki öngörülemeyen ani kayıplar göz önünde bulundurulur. İkinci grupta ise sözleşme kapsamı garanti periyodu ile sınırlıdır. Sigortalama pazar koşullarına, risk kabul kriterlerine ve reasürans anlaşma maddelerine göre yapılır.

Şirket'in sigorta sözleşmeleri ile ilgili olarak taşıdığı en önemli risk, ödenen hasar ve tazminatların ayrılan karşılıklardan fazla gerçekleşmesidir. Şirket poliçe yazma stratejisini, kabul edilen sigorta risklerinin tipine ve oluşan hasarlara göre belirlemektedir. Şirket söz konusu riskleri, şekillendirmiş olduğu poliçe yazma stratejisi ve bütün branşlarda tarafı olduğu reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

## Finansal risk

Şirket'in başlıca finansal araçları nakit, kısa ve uzun vadeli banka mevduatlarıdır. Ayrıca sigortacılık faaliyetlerinden ortaya çıkan ticari alacaklar ve borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir. Bu araçlar Şirket operasyonları için finansman yaratmak amacıyla kullanılmaktadır.

Şirket, sahip olduğu finansal varlıkları, reasürans varlıkları ve sigortacılık yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal varlıklardan sağlanan gelirlerin, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şirket'in finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Finansal risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.



## (a) Piyasa riski

### i. Nakit akım ve piyasa değeri faiz oranı riski

Şirket, değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülüklerinin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu risk, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Şirket'in değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülükleri bulunmadığından, Şirket nakit akım faiz oranı riskine maruz değildir. Şirket'in finansal tablolarda rayiç değerle yansıtılan sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükleri de bulunmadığından, piyasa değeri faiz oranı riskine de maruz değildir.

### ii. Kur riski

Şirket, döviz cinsinden alacak ve borçların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı döviz kuru değişikliklerinden doğan döviz riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

### iii. Fiyat riski

Fiyat riski yabancı para, faiz ve piyasa riskinin bir kombinasyonudur. Şirket, piyasa koşullarını değerlendirerek Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda fiyat riskini yönetmektedir.

## (b) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın sözleşmenin şartlarını yerine getirmeme riskini taşır. Şirket'in kredi riski, nakit ve nakit benzerleri ile banka mevduatları, finansal varlıklar, sigortacılık yükümlülüklerindeki reasürans payları, reasürans şirketlerinden alacaklar ve sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, Şirket yönetimi tarafından karşı tarafa olan toplam kredi riski olarak görülmektedir.

Şirket kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklarının ve sigorta faaliyetlerinden kaynaklanan alacakların (reasürans alacakları dahil) kredi riskini alan teminat ve karşı taraf seçiminde uyguladığı prosedürler ile takip etmekte ve sınırlandırmaktadır.

## (c) Likidite riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyacını karşılayamama riskidir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in finansal ve sigorta yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla sözleşmeden kaynaklanan vadelerine kalan sürelerine göre dağılımı göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

## ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

FİNANSAL GÖSTERGELER(MİLYON TL)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Prim Üretimi	168,80	200,70	262,70	270,99	274,52	253,83
Ödenen Hasarlar	89,90	129,20	159,90	155,77	148,79	169,49
Teknik Bölüm Dengesi	-9,20	-7,40	-14,30	-6,00	3,49	-33,27
Vergi Öncesi Kar	-1,53	-3,98	-16,22	-2,67	0,64	-42,56
Net Kar	-2,63	-3,98	-16,22	-2,67	0,64	-42,56
Ödenmiş Sermaye	29,01	29,01	40,00	65,00	77,00	97,02
Özsermaye	26,50	21,91	16,20	49,08	62,24	39,82
Aktif Büyüklüğü	123,24	142,64	157,09	204,55	270,94	239,30
<b>SERMAYE ORANLARI</b>						
Yazılan Primler/Özkaynaklar	6,37	9,16	16,22	5,52	4,41	6,37
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	21,50%	15,36%	10,31%	23,99%	22,97%	16,64%
Özkaynaklar/Net Teknik Karşılıklar	35,00%	21,83%	13,37%	41,20%	45,77%	26,57%
<b>FAALİYET ORANLARI</b>						
Konservasyon Oranları	59,78%	66,85%	62,32%	55,25%	52,80%	47,66%
Ödenen Hasar/Toplam Hasar (Ödenen + Muallak)	64,77%	67,44%	66,90%	62,81%	57,65%	54,97%
Hasar Prim Oranı Net	78,12%	78,43%	83,98%	80,05%	76,92%	93,00%
<b>KARLILIK ORANLARI</b>						
Teknik Bölüm Dengesi/Yazılan Primler	-5,45%	-3,69%	-5,44%	-2,21%	1,27%	-13,11%
Net Kar/Yazılan Primler	-1,56%	-1,98%	-6,17%	-0,99%	0,23%	-16,77%
Net Kar/Özkaynaklar	-9,92%	-18,17%	-100,12%	-5,44%	1,04%	-106,86%

# MALİ YAPIMIZ

(BİN TL)	Yazılan Primler			Pay %	
	2009	2008	Değişim %	2009	2008
YANGIN	41.763	37.518	11,3%	16,5%	13,7%
DASK	8.887	8.288	7,2%	3,5%	3,0%
NAKLİYAT	13.178	16.122	-18,3%	5,2%	5,9%
KAZA	160.668	183.592	-12,5%	63,3%	66,9%
MÜHENDİSLİK	27.708	27.580	0,5%	10,9%	10,0%
TARIM	286	251	13,9%	0,1%	0,1%
SAĞLIK	1.337	1.168	14,4%	0,5%	0,4%
<b>TOPLAM</b>	<b>253.825</b>	<b>274.519</b>	<b>-7,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(BİN TL)	Konservasyon Primi			Konservasyon Oranı	
	2009	2008	Değişim %	2009	2008
YANGIN	9.651	9.553	1,0%	23,1%	25,5%
DASK	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
NAKLİYAT	4.911	6.851	-28,3%	37,3%	42,5%
KAZA	102.664	122.668	-16,3%	63,9%	66,8%
MÜHENDİSLİK	3.738	5.857	-36,2%	13,5%	21,2%
TARIM	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
SAĞLIK	-121	5	-102,4%	0,0%	0,4%
<b>TOPLAM</b>	<b>120.963</b>	<b>144.934</b>	<b>-16,5%</b>	<b>47,7%</b>	<b>52,8%</b>

(BİN TL)	Gerçekleşen Hasar (Net)		Kazanılmış Prim (Net)		Hasar Prim Oranı (Net)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
YANGIN	4.607	2.985	8.350	9.109	55,2%	32,8%
DASK	0	0	0	0	0,0%	0,0%
NAKLİYAT	786	759	5.000	7.100	15,7%	10,7%
KAZA	96.311	101.949	95.055	118.068	101,3%	86,3%
MÜHENDİSLİK	3.310	2.872	4.514	6.855	73,3%	41,9%
TARIM	0	30	0	0	-15,0%	0,0%
SAĞLIK	1	52	0	106	802,3%	49,5%
<b>TOPLAM</b>	<b>105.015</b>	<b>108.647</b>	<b>112.919</b>	<b>141.238</b>	<b>93,0%</b>	<b>76,9%</b>

(BİN TL)	Teknik Bölüm Dengesi		Teknik Bölüm/Yazılan Primler	
	2009	2008	2009	2008
YANGIN	951	6.524	2,3%	17,4%
DASK	-728	-899	-8,2%	-10,8%
NAKLİYAT	4.292	7.000	32,6%	43,4%
KAZA	-40.390	-13.852	-25,1%	-7,5%
MÜHENDİSLİK	2.523	4.597	9,1%	16,7%
TARIM	9	-28	3,3%	-11,3%
SAĞLIK	77	151	5,8%	13,0%
<b>TOPLAM</b>	<b>-33.266</b>	<b>3.493</b>	<b>-13,1%</b>	<b>1,3%</b>

# YILLIK FAALİYET RAPORU

## UYGUNLUK GÖRÜŞÜ


Ray Sigorta Anonim Şirketi  
Genel Kurulu'na

Ray Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunu denetlemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin olarak denetlenen yıllık faaliyet raporu üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasına ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Ray Sigorta Anonim Şirket'inin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak Şirket'in finansal durumuna ilişkin bilgileri doğru bir biçimde yansıtmakta ve özet Yönetim Kurulu raporu ile tarafımızca verilen bağımsız denetçi görüşünü içermekte olup, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile uyumludur.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Selim Elhadeef  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

27 Nisan 2010  
İstanbul, Türkiye

# BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU ]

## RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

İçindekiler	Sayfa
Bağımsız denetim raporu	54
Bilanço	56
Gelir tablosu	62
Özsermaye değişim tablosu	65
Nakit akış tablosu	66
Finansal tablolara ilişkin dipnotlar	23 - 73

### 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait finansal tablolar hakkında bağımsız denetim raporu

Ray Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na:

1. Ray Sigorta Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Finansal tablolara ilişkin olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu*

2. Şirket yönetimi finansal tabloların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç sistemlerin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

#### *Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

4. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç sistemleri göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç sistemlerin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç sistemler arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.
5. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### *Görüş*

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Ray Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Görüşü etkilemeyen hususlar*

7. Not 10'da açıklandığı üzere, reasürör hesaplarının 2009 yılı bakiyelerinin mutabakat işlemleri bilanço tarihini müteakiben tamamlanmamıştır. Sigortacılık sektöründeki reasürör işlemlerinin süreci ve işleyişi gereği sözkonusu hesapların mutabakatı gecikmeli olarak tamamlanabilmektedir. Hesapların karşılıklı kesinleşmesinden sonra 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla reasürör mutabakatları tamamlanacaktır.

#### *Diğer hususlar*

8. Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII. bölüm 50. maddesi (a) fıkrası hükmü uyarınca sigorta şirketleri kuruluş, denetim, gözetim, muhasebe, finansal tablo ve rapor standartları konularında kendi özel kanunları hükümlerine tabidir. Dolayısıyla ilişikteki finansal tablolar sigorta ve reasürans şirketlerinin tabi olduğu 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına ve ilgili yönetmeliklere göre hazırlanmıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

*Selim Elhadef, SMMM*  
*Sorumlu Ortak, Başdenetçi*

12 Mart 2010  
İstanbul, Türkiye

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihi itibarıyla ayrıntılı bilanço  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

I- Cari varlıklar	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>A- Nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>14</b>	<b>79.796.947</b>	<b>95.093.923</b>
1- Kasa	2.12	78.070	25.865
2- Alınan çekler		-	-
3- Bankalar	2.12	79.718.877	95.070.100
4- Verilen çekler ve ödeme emirleri (-)	2.12	-	(2.042)
5- Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar		-	-
<b>B- Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Satılmaya hazır finansal varlıklar		-	-
2- Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar		-	-
3- Alım satım amaçlı finansal varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler karşılığı (-)		-	-
6- Riskli hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar		-	-
7- Şirket hissesi		-	-
8- Finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı (-)		-	-
<b>C- Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	<b>12.1</b>	<b>105.301.688</b>	<b>117.885.322</b>
1- Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar		92.974.916	114.879.620
2- Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (-)		(1.443.871)	(1.792.882)
3- Reasürans faaliyetlerinden alacaklar		13.761.430	4.789.371
4- Reasürans faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar		9.213	9.213
6- Sigortalılara krediler (ikrazlar)		-	-
7- Sigortalılara krediler (ikrazlar) karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar		-	-
9- Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar		24.075.085	19.002.290
10- Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		(24.075.085)	(19.002.290)
<b>D- İlişkili taraflardan alacaklar</b>		<b>81.508</b>	<b>129.566</b>
1- Ortaklardan alacaklar		-	-
2- İştiraklerden alacaklar		-	-
3- Bağlı ortaklıklardan alacaklar		-	-
4- Müşterek yönetime tabi teşebbüslerden alacaklar		-	-
5- Personelden alacaklar		81.508	129.566
6- Diğer ilişkili taraflardan alacaklar		-	-
7- İlişkili taraflardan alacaklar reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar		-	-
9- İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>E- Diğer alacaklar</b>		<b>4.418.917</b>	<b>8.804.558</b>
1- Finansal kiralama alacakları		-	-
2- Kazanılmamış finansal kiralama faiz gelirleri (-)		-	-
3- Verilen depozito ve teminatlar	47.1	98.959	2.777.710
4- Diğer çeşitli alacaklar	47.1	4.319.958	6.026.848
5- Diğer çeşitli alacaklar reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli diğer alacaklar		-	-
7- Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)		-	-
<b>F- Gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları</b>	<b>2.20</b>	<b>20.795.468</b>	<b>18.989.022</b>
1- Gelecek aylara ait giderler		20.795.468	18.989.022
2- Tahakkuk etmiş faiz ve kira gelirleri		-	-
3- Gelir tahakkukları		-	-
4- Gelecek aylara ait diğer giderler ve gelir tahakkukları		-	-
<b>G- Diğer cari varlıklar</b>		<b>945.266</b>	<b>1.253.912</b>
1- Gelecek aylar ihtiyacı stoklar		-	-
2- Peşin ödenen vergiler ve fonlar		948.507	1.248.570
3- Erteleilmiş vergi varlıkları		-	-
4- İş avansları		(3.241)	5.342
5- Personele verilen avanslar		-	-
6- Sayım ve tesellüm noksanları		-	-
7- Diğer çeşitli cari varlıklar		-	-
8- Diğer cari varlıklar karşılığı (-)		-	-
<b>I- Cari varlıklar toplamı</b>		<b>211.339.794</b>	<b>242.156.303</b>



II- Cari Olmayan Varlıklar	Bağımsız denetimden geçmiş		Bağımsız denetimden geçmiş	
	Dipnot	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	
<b>A- Esas faaliyetlerden alacaklar</b>		-	-	-
1- Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar		-	-	-
2- Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (-)		-	-	-
3- Reasürans faaliyetlerinden alacaklar		-	-	-
4- Reasürans faaliyetlerinden alacaklar karşılığı		-	-	-
5- Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar		-	-	-
6- Sigortalılara krediler (ikrazlar)		-	-	-
7- Sigortalılara krediler (ikrazlar) karşılığı (-)		-	-	-
8- Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar		-	-	-
9- Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar		-	-	-
10- Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		-	-	-
<b>B- İlişkili taraflardan alacaklar</b>		-	-	-
1- Ortaklardan alacaklar		-	-	-
2- İştiraklerden alacaklar		-	-	-
3- Bağlı ortaklıklardan alacaklar		-	-	-
4- Müşterek yönetime tabi teşebbüslerden alacaklar		-	-	-
5- Personelden alacaklar		-	-	-
6- Diğer ilişkili taraflardan alacaklar		-	-	-
7- İlişkili taraflardan alacaklar reeskontu (-)		-	-	-
8- İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar		-	-	-
9- İlişkili taraflardan şüpheli alacaklar karşılığı (-)		-	-	-
<b>C- Diğer alacaklar</b>		-	-	-
1- Finansal kiralama alacakları		-	-	-
2- Kazanılmamış finansal kiralama faiz gelirleri (-)		-	-	-
3- Verilen depozito ve teminatlar		-	-	-
4- Diğer çeşitli alacaklar		-	-	-
5- Diğer çeşitli alacaklar reeskontu (-)		-	-	-
6- Şüpheli diğer alacaklar		-	-	-
7- Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)		-	-	-
<b>D- Finansal varlıklar</b>	<b>45.2, 47.1</b>	<b>130.565</b>	<b>130.565</b>	
1- Bağlı menkul kıymetler		-	-	-
2- İştirakler		-	-	-
3- İştirakler sermaye taahhütleri (-)		-	-	-
4- Bağlı ortaklıklar		-	-	-
5- Bağlı ortaklıklar sermaye taahhütleri (-)		-	-	-
6- Müşterek yönetime tabi teşebbüsler		-	-	-
7- Müşterek yönetime tabi teşebbüsler sermaye taahhütleri (-)		-	-	-
8- Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar		-	-	-
9- Diğer finansal varlıklar	11.1	130.565	130.565	
10- Finansal varlıklar değer düşüklüğü karşılığı (-)		-	-	-
<b>E- Maddi varlıklar</b>	<b>6, 3</b>	<b>25.949.864</b>	<b>26.818.700</b>	
1- Yatırım amaçlı gayrimenkuller		-	-	-
2- Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü karşılığı (-)		-	-	-
3- Kullanım amaçlı gayrimenkuller		23.739.635	23.739.635	
4- Makine ve teçhizatlar		-	-	-
5- Demirbaş ve tesisatlar		7.067.238	6.890.656	
6- Motorlu taşıtlar		573.231	788.751	
7- Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)		2.948.270	2.924.671	
8- Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar		1.609.774	963.028	
9- Birikmiş amortismanlar (-)		(9.988.284)	(8.488.041)	
10- Maddi varlıklara ilişkin avanslar (yapılmakta olan yatırımlar dahil)		-	-	-

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihi itibarıyla ayrıntılı bilanço  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>F- Maddi olmayan varlıklar</b>	<b>8</b>	<b>1.880.162</b>	<b>1.836.997</b>
1- Haklar		4.455.072	3.156.862
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet öncesi döneme ait giderler		-	-
4- Araştırma ve geliştirme giderleri		-	-
5- Diğer maddi olmayan varlıklar		-	-
6- Birikmiş itfalar (amortismanlar) (-)		(2.574.910)	(1.319.865)
7- Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar		-	-
<b>G- Gelecek yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Gelecek yıllara ait giderler		-	-
2- Gelir tahakkukları		-	-
3- Gelecek yıllara ait diğer giderler ve gelir tahakkukları		-	-
<b>H- Diğer cari olmayan varlıklar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Efektif yabancı para hesapları		-	-
2- Döviz hesapları		-	-
3- Gelecek yıllar ihtiyacı stoklar		-	-
4- Peşin ödenen vergiler ve fonlar		-	-
5- Ertelenmiş vergi varlıkları		-	-
6- Diğer çeşitli cari olmayan varlıklar		-	-
7- Diğer cari olmayan varlıklar amortismanı (-)		-	-
8- Diğer cari olmayan varlıklar karşılığı		-	-
<b>II- Cari olmayan varlıklar toplamı</b>		<b>27.960.591</b>	<b>28.786.262</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>		<b>239.300.985</b>	<b>270.942.565</b>

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

III - Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>A- Finansal borçlar</b>	<b>19</b>	<b>474.700</b>	<b>634.832</b>
1- Kredi kuruluşlarına borçlar		-	-
2- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar		527.282	221.936
3- Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)		(52.582)	(39.568)
4- Uzun vadeli kredilerin anapara taksitleri ve faizleri		-	-
5- Çıkarılmış tahviller(bonolar) anapara, taksit ve faizleri		-	-
6- Çıkarılmış diğer finansal varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış diğer finansal varlıklar ihraç farkı (-)		-	-
8- Diğer finansal borçlar (yükümlülükler)	13,47.1	-	452.464
<b>B- Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>19</b>	<b>24.732.996</b>	<b>47.138.264</b>
1- Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar		750.352	1.011.540
2- Reasürans faaliyetlerinden borçlar		23.961.541	46.105.835
3- Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar		21.103	20.889
4- Emeklilik faaliyetlerinden borçlar		-	-
5- Diğer esas faaliyetlerden borçlar		-	-
6- Diğer esas faaliyetlerden borçlar borç senetleri reeskontu (-)		-	-
<b>C- İlişkili taraflara borçlar</b>		<b>(11.078)</b>	<b>1.211.180</b>
1- Ortaklara borçlar		-	-
2- İştiraklere borçlar		-	-
3- Bağlı ortaklıklara borçlar		-	-
4- Müşterek yönetime tabi teşebbüslere borçlar		-	-
5- Personele borçlar		(11.078)	1.211.180
6- Diğer ilişkili taraflara borçlar		-	-
<b>D- Diğer borçlar</b>		<b>1.638.033</b>	<b>3.599.158</b>
1- Alınan depozito ve teminatlar	19	191.574	2.388.127
2- Diğer çeşitli borçlar	19, 47.1	1.446.459	1.211.031
3- Diğer çeşitli borçlar reeskontu (-)		-	-
<b>E- Sigortacılık teknik karşılıkları</b>		<b>149.895.950</b>	<b>135.996.344</b>
1- Kazanılmamış primler karşılığı - net	17.15	84.942.836	75.037.574
2- Devam eden riskler karşılığı - net	17.15	430.256	2.291.242
3- Hayat matematik karşılığı - net		-	-
4- Muallak hasar ve tazminat karşılığı - net	17.15	64.522.858	58.667.528
5- İkramiye ve indirimler karşılığı - net		-	-
6- Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık - net		-	-
7- Diğer teknik karşılıklar - net		-	-
<b>F- Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları</b>		<b>3.195.774</b>	<b>4.306.926</b>
1- Ödenecek vergi ve fonlar		2.920.413	4.042.341
2- Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri		275.361	264.585
3- Vadeli geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek diğer vergi ve benzeri yükümlülükler		-	-
5- Dönem kari vergi ve diğer yasal yükümlülük karşılıkları		-	-
6- Dönem karının peşin ödenen vergi ve diğer yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer vergi ve benzeri yükümlülük karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer risklere ilişkin karşılıklar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Kıdem tazminatı karşılığı		-	-
2- Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı		-	-
3- Maliyet giderleri karşılığı		-	-
<b>H- Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları</b>		<b>15.279.984</b>	<b>12.553.237</b>
1- Gelecek aylara ait gelirler		87.376	-
2- Gider tahakkukları	12,2, 23	-	267.677
3- Gelecek aylara ait diğer gelirler ve gider tahakkukları	2,20, 32	15.192.608	12.285.560
<b>I- Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>23</b>	<b>318.200</b>	<b>188.620</b>
1- Ertelenmiş vergi yükümlüğü		-	-
2- Sayım ve tesellüm fazlalıkları		-	-
3- Diğer çeşitli kısa vadeli yükümlülükler	47.1	318.200	188.620
<b>III - Kısa vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>195.524.559</b>	<b>205.628.561</b>

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihi itibarıyla ayrıntılı bilanço  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

IV - Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>A- Finansal borçlar</b>	<b>19</b>	<b>276.672</b>	<b>332.232</b>
1- Kredi kuruluşlarına borçlar		-	-
2- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar		276.672	332.232
3- Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış tahviller		-	-
5- Çıkarılmış diğer finansal varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış diğer finansal varlıklar ihraç farkı (-)		-	-
7- Diğer finansal borçlar (yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas faaliyetlerden borçlar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar		-	-
2- Reasürans faaliyetlerinden borçlar		-	-
3- Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar		-	-
4- Emeklilik faaliyetlerinden borçlar		-	-
5- Diğer esas faaliyetlerden borçlar		-	-
6- Diğer esas faaliyetlerden borçlar borç senetleri reeskontu (-)		-	-
<b>C- İlişkili taraflara borçlar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Ortaklara borçlar		-	-
2- İştiraklere borçlar		-	-
3- Bağlı ortaklıklara borçlar		-	-
4- Müşterek yönetime tabi teşebbüslere borçlar		-	-
5- Personele borçlar		-	-
6- Diğer ilişkili taraflara borçlar		-	-
<b>D- Diğer borçlar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Alınan depozito ve teminatlar		-	-
2- Diğer çeşitli borçlar		-	-
3- Diğer çeşitli borçlar reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık teknik karşılıkları</b>	<b>2.20, 17.15</b>	<b>1.140.056</b>	<b>555.563</b>
1- Kazanılmamış primler karşılığı - net		-	-
2- Devam eden riskler karşılığı - net		-	-
3- Hayat matematik karşılığı - net		-	-
4- Muallak hasar ve tazminat karşılığı - net		-	-
5- İkramiye ve indirimler karşılığı - net		-	-
6- Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılık - net		-	-
7- Diğer teknik karşılıklar - net	47.1	1.140.056	555.563
<b>F- Diğer yükümlülükler ve karşılıkları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Ödenecek diğer yükümlülükler		-	-
2- Vadesi geçmiş, ertelenmiş veya taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler		-	-
3- Diğer borç ve gider karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer risklere ilişkin karşılıkları</b>		<b>1.506.777</b>	<b>1.507.195</b>
1- Kıdem tazminatı karşılığı	22	1.506.777	1.507.195
2- Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı		-	-
<b>H- Gelecek yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Gelecek yıllara ait gelirler		-	-
2- Gider tahakkukları		-	-
3- Gelecek yıllara ait diğer gelirler ve gider tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>21</b>	<b>1.029.343</b>	<b>674.927</b>
1- Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		1.029.343	674.927
2- Diğer uzun vadeli yükümlülükler		-	-
<b>IV- Uzun vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>3.952.848</b>	<b>3.069.917</b>

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

<b>V - Özsermaye</b>	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>A- Ödenmiş sermaye</b>		<b>97.020.000</b>	<b>77.000.000</b>
1- (Nominal) sermaye	2.13.15	97.020.000	77.000.000
2- Ödenmemiş sermaye (-)		-	-
3- Sermaye düzeltmesi olumlu farkları		-	-
4- Sermaye düzeltmesi olumsuz farkları (-)		-	-
<b>B- Sermaye yedekleri</b>		<b>1.781.094</b>	<b>1.666.747</b>
1- Hisse senedi ihraç primleri	15	1.758.281	1.643.934
2- Hisse senedi iptal karları		-	-
3- Sermayeye eklenecek satış karları		-	-
4- Yabancı para çevirim farkları		-	-
5- Diğer sermaye yedekleri	15	22.813	22.813
<b>C- Kar yedekleri</b>	<b>15</b>	<b>17.159.604</b>	<b>17.376.446</b>
1- Yasal yedekler		-	-
2- Statü yedekleri		-	-
3- Olağanüstü yedekler		-	-
4- Özel fonlar (yedekler)		-	-
5- Finansal varlıkların değerlemesi		-	-
6- Diğer kar yedekleri		17.159.604	17.376.446
<b>D- Geçmiş yıllar karları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Geçmiş yıllar karları		-	-
<b>E-Geçmiş yıllar zararları (-)</b>		<b>(33.582.263)</b>	<b>(34.443.669)</b>
1- Geçmiş yıllar zararları		(33.582.263)	(34.443.669)
<b>F-Dönem net karı</b>		<b>(42.555.457)</b>	<b>644.563</b>
1- Dönem net karı		-	644.563
2- Dönem net zararı (-)		(42.555.457)	-
<b>V- Özsermaye toplamı</b>		<b>39.822.978</b>	<b>62.244.087</b>
<b>Yükümlülükler toplamı</b>		<b>239.300.385</b>	<b>270.942.565</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren  
hesap dönemine ait ayrıntılı gelir tablosu  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

I- Teknik Bölüm	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		01 Ocak 31 Aralık 2009	01 Ocak 31 Aralık 2008
<b>A- Hayat dışı teknik gelir</b>		<b>117.100.320</b>	<b>151.459.844</b>
1- Kazanılmış primler (reasürör payı düşülmüş olarak)		112.918.819	141.238.290
1,1- Yazılan primler (reasürör payı düşülmüş olarak)	24	120.963.095	144.934.249
1,1,1- Brüt yazılan primler (+)	24	253.825.491	274.518.797
1,1,2- Reasüröre devredilen primler (-)	10, 24	(132.862.396)	(129.584.548)
1,2- Kazanılmamış primler karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)	17.15	(9.905.262)	(4.311.626)
1,2,1- Kazanılmamış primler karşılığı (-)	17.15	7.101.313	(49.874.225)
1,2,2- Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (+)	10, 17.15	(17.006.575)	45.562.599
1,3- Devam eden riskler karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)	17.15	1.860.986	615.667
1,3,1- Devam eden riskler karşılığı (-)	17.15	1.860.986	615.667
1,3,2- Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (+)		-	-
2- Teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım gelirleri		5.522.562	10.618.465
3- Diğer teknik gelirler (reasürör payı düşülmüş olarak)		(1.341.061)	(396.911)
3,1- Brüt diğer teknik gelirler (+)		(1.341.061)	(396.911)
3,2- Brüt diğer teknik gelirlerde reasürör payı (-)		-	-
<b>B- Hayat dışı teknik gider(-)</b>		<b>(150.366.160)</b>	<b>(147.966.459)</b>
1- Gerçekleşen hasarlar (reasürör payı düşülmüş olarak)		(105.014.847)	(108.647.251)
1,1- Ödenen hasarlar (reasürör payı düşülmüş olarak)	17.15	(99.159.517)	(107.342.015)
1,1,1- Brüt ödenen hasarlar (-)	17.15	(169.486.020)	(148.793.422)
1,1,2- Ödenen hasarlarda reasürör payı (+)	10, 17.15	70.326.503	41.451.407
1,2- Muallak hasarlar karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)	17.15	(5.855.330)	(1.305.236)
1,2,1- Muallak hasarlar karşılığı (-)	17.15	(29.530.104)	(13.680.628)
1,2,2- Muallak hasarlar karşılığında reasürör payı (+)	10, 17.15	23.674.774	12.375.392
2- İkramiye ve indirimler karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		-	-
2,1- İkramiye ve indirimler karşılığı (-)		-	-
2,2- İkramiye ve indirimler karşılığında reasürör payı (+)		-	-
3- Diğer Teknik karşılıklarda değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)	17.15	(584.493)	(555.563)
4- Faaliyet giderleri (-)	32	(44.766.820)	(38.763.645)
<b>C- Teknik bölüm dengesi- hayat dışı (A - B)</b>		<b>(33.265.840)</b>	<b>3.493.385</b>
<b>D- Hayat teknik gelir</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1- Kazanılmış primler (reasürör payı düşülmüş olarak)		-	-
1,1- Yazılan primler (reasürör payı düşülmüş olarak)		-	-
1,1,1- Brüt yazılan primler (+)		-	-
1,1,2- Reasüröre devredilen primler (-)		-	-
1,2- Kazanılmamış primler karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		-	-
1,2,1- Kazanılmamış primler karşılığı (-)		-	-
1,2,2- Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (+)		-	-
1,3- Devam eden riskler karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		-	-
1,3,1- Devam eden riskler karşılığı (-)		-	-
1,3,2- Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (+)		-	-
2- Hayat branşı yatırım geliri		-	-
3- Yatırımlardaki gerçekleşmemiş karlar		-	-
4- Diğer teknik gelirler (reasürör payı düşülmüş olarak)		-	-

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

<b>I- Teknik Bölüm</b>		<b>Dipnot</b>	<b>01 Ocak 31 Aralık 2009</b>	<b>01 Ocak 31 Aralık 2008</b>
<b>E- Hayat teknik gider</b>			-	-
1-	Gerçekleşen hasarlar (reasürör payı düşülmüş olarak)		-	-
1,1-	Ödenen tazminatlar (reasürör payı düşülmüş olarak)		-	-
1,1,1-	Brüt ödenen tazminatlar (-)		-	-
1,1,2-	Ödenen tazminatlarda reasürör payı (+)		-	-
1,2-	Muallak tazminatlar karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		-	-
1,2,1-	Muallak tazminatlar karşılığı (-)		-	-
1,2,2-	Muallak hasarlar karşılığında reasürör payı (+)		-	-
2-	İkramiye ve indirimler karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		-	-
2,1-	İkramiye ve indirimler karşılığı (-)		-	-
2,2-	İkramiye ve indirimler karşılığında reasürör payı (+)		-	-
3-	Hayat matematik karşılığında değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)		-	-
3,1-	Hayat matematik karşılığı (-)		-	-
3,2-	Hayat matematik karşılığında reasürör payı (+)		-	-
4-	Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklarda değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak)(+/-)		-	-
4,1-	Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklar(-)		-	-
4,2-	Yatırım riski hayat sigortası poliçe sahiplerine ait poliçeler için ayrılan karşılıklarda reasürör payı (+)		-	-
5-	Diğer teknik karşılıklarda değişim (reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak) (+/-)		-	-
6-	Faaliyet giderleri (-)		-	-
7-	Yatırım giderleri (-)		-	-
8-	Yatırımlardaki gerçekleşmemiş zararlar (-)		-	-
9-	Teknik olmayan bölüme aktarılan yatırım gelirleri (-)		-	-
<b>F- Teknik bölüm dengesi- hayat (D -E)</b>			-	-
<b>G- Emeklilik teknik gelir</b>			-	-
1-	Fon işletim gelirleri		-	-
2-	Yönetim gideri kesintisi		-	-
3-	Giriş aidatı gelirleri		-	-
4-	Ara verme halinde yönetim gideri kesintisi		-	-
5-	Özel hizmet gideri kesintisi		-	-
6-	Sermaye tahsis avansı değer artış gelirleri		-	-
7-	Diğer teknik gelirler		-	-
<b>H- Emeklilik teknik gideri</b>			-	-
1-	Fon işletim giderleri (-)		-	-
2-	Sermaye tahsis avansları değer azalış giderleri (-)		-	-
3-	Faaliyet giderleri (-)		-	-
4-	Diğer teknik giderler (-)		-	-
<b>I- Teknik bölüm dengesi- emeklilik (G - H)</b>			-	-
<b>C- Teknik bölüm dengesi- Hayat dışı</b>			<b>(33.265.840)</b>	<b>3.493.385</b>
<b>F- Teknik bölüm dengesi- Hayat</b>			-	-
<b>I- Teknik bölüm dengesi- Emeklilik</b>			-	-
<b>J- Genel teknik bölüm dengesi (C+F+I)</b>			<b>(33.265.840)</b>	<b>3.493.385</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren  
hesap dönemine ait ayrıntılı gelir tablosu  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

<b>I- Teknik Bölüm</b>			
	Dipnot	01 Ocak 31 Aralık 2009	01 Ocak 31 Aralık 2008
<b>K- Yatırım gelirleri</b>			
1- Finansal yatırımlardan elde edilen gelirler	26	11.176.407	19.174.561
2-Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen karlar		5.916.911	11.825.762
3- Finansal yatırımların değerlemesi		-	104.960
4- Kambiyo karları	36	-	-
5- İştiraklerden gelirler		5.151.750	7.200.315
6- Bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerden gelirler		-	34.969
7- Arazi, arsa ile binalardan elde edilen gelirler		-	-
8- Türev ürünlerden elde edilen gelirler		-	-
9- Diğer yatırımlar		107.746	8.555
10- Hayat teknik bölümünden aktarılan yatırım gelirleri		-	-
<b>L- Yatırım giderleri (-)</b>		<b>(14.791.301)</b>	<b>(19.021.214)</b>
1- Yatırım yönetim giderleri – faiz dahil (-)	31	(1.166.314)	(935.410)
2- Yatırımların değer azalışları (-)	31	452.464	(452.464)
3- Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar (-)	31	(554.000)	(180.400)
4- Hayat dışı teknik bölümüne aktarılan yatırım gelirleri (-)		(5.522.562)	(10.618.465)
5- Türev ürünler sonucunda oluşan zararlar (-)		-	-
6- Kambiyo zararları (-)	36	(4.937.693)	(4.646.345)
7- Amortisman giderleri (-)	6.1	(3.063.196)	(2.188.130)
8- Diğer yatırım giderleri (-)		-	-
<b>M- Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar (+/-)</b>		<b>(5.674.723)</b>	<b>(3.002.169)</b>
1- Karşılıklar hesabı (+/-)	47.5	(5.121.256)	(2.776.055)
2- Reeskont hesabı (+/-)		-	-
3- Özellikli sigortalar hesabı (+/-)		-	-
4- Enflasyon düzeltmesi hesabı (+/-)		-	-
5- Ertelenmiş vergi varlığı hesabı (+/-)		-	-
6- Ertelenmiş vergi yükümlülüğü gideri (-)	21, 35	(354.416)	(143.604)
7- Diğer gelir ve karlar		245.431	134.860
8- Diğer gider ve zararlar (-)	31	(444.482)	(217.370)
9- Önceki yıl gelir ve karları		-	-
10- Önceki yıl gider ve zararları(-)		-	-
<b>N- Dönem net karı veya zararı</b>		<b>(42.555.457)</b>	<b>644.563</b>
1- Dönem karı veya zararı		(42.555.457)	644.563
2- Dönem karı vergi ve diğer yasal yükümlülük karşılıkları (-)		-	-
3- Dönem net karı veya zararı		(42.555.457)	644.563
4- Enflasyon düzeltme hesabı		-	-

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren  
hesap dönemine ait özsermaye değişim tablosu  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

31 Aralık 2009

Özsermaye değişim tablosu (*)	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri (-)	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar zararları	Toplam
I- Önceki dönem sonu bakiyesi (31 Aralık 2008)		77.000.000	-	8.111.042	-	-	-	-	10.932.151	644.563	(34.443.669)	62.244.087
II- Muhasebe politikasında değişiklikler (Not 2)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III- Yeni bakiye (I + II) (31 Aralık 2008)		77.000.000	-	8.111.042	-	-	-	-	10.932.151	644.563	(34.443.669)	62.244.087
A- Sermaye artırımı (A1 + A2)	15	20.020.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.020.000
1- Nakit		20.020.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.020.000
2- İç kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D- Varlıklarda değer artışı	6, 15	-	-	(216.843)	-	-	-	-	-	-	216.843	-
E- Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F- Diğer kazanç ve kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	114.348	-	-	114.348
G- Enflasyon düzeltme farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H- Dönem net karı (veya zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	(42.555.457)	-	(42.555.457)
I- Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer		-	-	-	-	-	-	-	-	(644.563)	644.563	-
<b>IV- Dönem sonu bakiyesi (31 Aralık 2009)</b>												
<b>(III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>15</b>	<b>97.020.000</b>	<b>-</b>	<b>7.894.199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.046.499</b>	<b>(42.555.457)</b>	<b>(33.582.263)</b>	<b>39.822.978</b>

31 Aralık 2008

Özsermaye değişim tablosu (*)	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri (-)	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar zararları	Toplam
I- Önceki dönem sonu bakiyesi (31 Aralık 2007)		65.000.000	-	-	-	-	-	-	10.857.695	(**)	(26.777.779)	49.079.916
II- Muhasebe politikasında değişiklikler (Not 2)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.665.890)	(7.665.890)
III- Yeni bakiye (I + II) (31 Aralık 2007)		65.000.000	-	-	-	-	-	-	10.857.695	-	(34.443.669)	41.414.026
A- Sermaye artırımı (A1 + A2)	15	12.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.000.000
1- Nakit		12.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.000.000
2- İç kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D- Varlıklarda değer artışı	6, 15	-	-	8.111.042	-	-	-	-	-	-	-	8.111.042
E- Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F- Diğer kazanç ve kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	74.456	-	-	74.456
G- Enflasyon düzeltme farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H- Dönem net karı (veya zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	644.563	-	644.563
I- Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV- Dönem sonu bakiyesi (31 Aralık 2008)</b>												
<b>(III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>15</b>	<b>77.000.000</b>	<b>-</b>	<b>8.111.042</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.932.151</b>	<b>644.563</b>	<b>(34.443.669)</b>	<b>62.244.087</b>

(\*) Özsermaye kalemleri ile ilgili detaylı açıklamalar 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla net dönem karı ayrıca sunulmamış ve geçmiş yıllar zararları hesabı altında gösterilmiştir.

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap  
dönemine ait nakit akış tablosu  
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1- Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		252.171.719	220.984.948
2- Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		16.804.899	5.201.130
3- Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4- Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		(195.604.034)	(175.935.334)
5- Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		(89.926.145)	(50.790.084)
6- Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
7- Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		(16.553.561)	(539.340)
8- Faiz ödemeleri (-)		-	-
9- Gelir vergisi ödemeleri (-)		(2.922.731)	(2.224.337)
10- Diğer nakit girişleri		26.002.377	23.229.961
11- Diğer nakit çıkışları (-)		(46.612.239)	(39.930.025)
12- Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(40.086.154)	(19.463.741)
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1- Maddi varlıkların satışı		107.746	8.555
2- Maddi varlıkların iktisabı (-)		(278.541)	(1.700.619)
3- Mali varlık iktisabı (-)		-	-
4- Mali varlıkların satışı		-	-
5- Alınan faizler		5.385.480	10.671.352
6- Alınan temettümler		-	-
7- Diğer nakit girişleri		-	-
8- Diğer nakit çıkışları (-)		(554.000)	-
9- Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		4.660.685	8.979.288
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
1- Hisse senedi ihracı	15	20.020.000	12.000.000
2- Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3- Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		(72.682)	(256.439)
4- Ödenen temettümler (-)		-	-
5- Diğer nakit girişleri		114.348	74.455
6- Diğer nakit çıkışları (-)		(642.409)	-
7- Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		19.419.257	11.818.016
<b>D. Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi</b>		<b>1.067.642</b>	<b>(502.691)</b>
<b>E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış (A12+B9+C7+D)</b>		<b>(14.938.570)</b>	<b>830.872</b>
<b>F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>		<b>94.581.276</b>	<b>93.750.404</b>
<b>G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)</b>	<b>2.12</b>	<b>79.642.706</b>	<b>94.581.276</b>

Sayfa 23 ile 73 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# 1. GENEL BİLGİLER ]

- 1.1 Ana şirketin adı ve grubun nihai sahibi: Ray Sigorta A.Ş. ("Ray" veya "Şirket"), hisselerinin %84,26'sı Şirket'in nihai sahibi TBIH Financial Services Group N.V., %10'u Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ne aittir ve %5,74'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem görmektedir.
- 1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, Şirket olarak olduğu ülke ve kayıtlı büronun adresi: Şirket'in merkez adresi; Cumhuriyet Mahallesi Haydar Aliyev Caddesi No:28 Tarabya-İstanbul olup, İstanbul, Türkiye'de tescillidir. Şirket'in İstanbul'da iki (Anadolu ve Trakya), Ankara, İzmir, Antalya, Adana ve Bursa da bir tane olmak üzere toplam yedi bölge müdürlüğü ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde bir şubesi mevcuttur.
- 1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu: Şirket, Türkiye Cumhuriyeti hudutları dahilinde ve yabancı memleketlerde sağlık, yangın, kaza, mali mesuliyet ile her nevi kara, hava ve deniz nakliyatı sigortaları makine montajlarından mütevellit teknik hataların sigortalanması ve umumiyetle şahıslar, hayvanlar, mallar, mahsuller, eşya, vasıta ve kıymetler üzerinde kanunen memnu olmayan her çeşit sigorta ve bilcümle koasürans ve reasürans ve retrosekyon muameleleri yapmak ve bu muamelelerle iştigal eden Türk ve yabancı şirketlerin mümessilliğini yapmak konularında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur.
- 1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklaması: 1.2 ve 1.3 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır. Şirket kaza, yangın, nakliyat, mühendislik, motorlu araç mali mesuliyet, sağlık, tarım ve hukuksal koruma sigortaları branşlarında faaliyet göstermektedir.
- 1.5 Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Genel Müdürlük ve İstanbul Bölge Müdürlüğü	154	143
İstanbul Anadolu Bölge Müdürlüğü	16	14
İstanbul Trakya Bölge Müdürlüğü	8	6
Ankara Bölge Müdürlüğü	37	40
İzmir Bölge Müdürlüğü	16	20
Bursa Bölge Müdürlüğü	6	9
Adana Bölge Müdürlüğü	9	8
Antalya Bölge Müdürlüğü	8	6
Kıbrıs Şube Müdürlüğü	4	5
<b>Toplam</b>	<b>258</b>	<b>251</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)



**1.6 Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı:**

1 Ocak- 31 Aralık 2009 – 2.081.754 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2008 – 1.805.988 TL).

**1.7 Finansal tablolarda; yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin (personel, yönetim, araştırma geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ile diğer faaliyet giderleri) dağıtımında kullanılan anahtarlar:**

**Faaliyet giderlerinin dağıtımı**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın genelgesi çerçevesinde, her bir alt branş için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısına, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedine oranlanmasıyla bulunan 3 oranın ortalamasına göre dağıtılır.

**Teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılan yatırım gelirleri**

Teknik bölüme aktarılan tutar alt branşlara; her bir branş için reasürör payı düşülmüş olarak hesaplanan "Net Nakit Akışı" tutarlarının "Toplam Net Nakit Akışı" tutarına bölünmesiyle bulunan oranlar nispetinde dağıtılır. Net nakit akışı; net yazılan primlerden net ödenen hasarların düşülmesiyle bulunan tutardır. Bu hesaplama göre negatif sonuç üreten branşlar yatırım gelirlerinden pay almaz.

**1.8 Finansal tabloların tek bir şirketi mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği :**

Finansal tablolar Ray Sigorta A.Ş. bilgilerini içermektedir.

**1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki bilanço tarihinden beri olan değişiklikler :** Şirket'in adı ve diğer kimlik bilgileri 1.1, 1.2 ve 1.3 no'lu dipnotlarda belirtilmiştir.

**1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar :** 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolar 12 Mart 2010 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisi bulunmaktadır. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 2. Önemli muhasebe politikalarının özeti

### 2.1 Hazırlık esasları

#### 2.1.1 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 " Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" i 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. İhraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıkların, aracı kurumların, portföy yönetim şirketlerinin ve bu işletmelere bağlı ortaklıkların, iştiraklerin ve iş ortaklıklarının, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinde geçerli olmak üzere finansal tablolarını bu Tebliğ kapsamında hazırlayacakları hükme bağlanmıştır. Bununla beraber, Sermaye Piyasası Kanunu VII. bölüm 50. maddesi (a) fıkrası hükmü sigorta şirketlerinin kuruluş denetim, gözetim, muhasebe, finansal tablo ve rapor standartları konularında kendi özel mevzuatındaki hükümlere tabi olduklarını belirtmektedir. Bu kapsamda ve Hazine Müsteşarlığı'nın 2 Mayıs 2008 tarihli ve 2008/20 numaralı duyurusuna istinaden Şirket, finansal tablolarını T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın (Hazine Müsteşarlığı) sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara ve 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu (Sigortacılık Kanunu) gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına ve ilgili yönetmeliklere göre hazırlamaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nın, 14 Temmuz 2007 tarihli ve 26582 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" i 1 Ocak 2008 tarihinden başlamak üzere, Yönetmeliğe bağlı olarak 18 Nisan 2008 tarihli ve 26851 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" i ise 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Şirket, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarını Yönetmelik ve Tebliğ kapsamında yer alan standartlara göre düzenlemektedir.

Yönetmelik kapsamında, sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinin faaliyetlerinin Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) çerçevesinde muhasebeleştirilmesi esas olup, sigorta sözleşmeleri, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi ile konsolide finansal tablolar, kamuya açıklanacak finansal tablolar ve bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esasların Hazine Müsteşarlığı tarafından belirleneceği hükme bağlanmıştır. Dolayısıyla Şirket faaliyetlerini TMS ve TFRS ile Hazine Müsteşarlığı tarafından bu kapsamda yayımlanan diğer açıklamalar, yönetmelikler ve genelgeler çerçevesinde finansal raporlarına yansıtılmaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarihli sektör duyurusunda TFRS 4 – "Sigorta Sözleşmeleri" TMS 27 – "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" ile TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu"na ilişkin standartların bu uygulamanın dışında tutulmuştur.

Tebliğ çerçevesinde, dipnotların yapısı, sunumu ve dipnotlardaki muhasebe politikalarının sunumuna ilişkin düzenlemeler 30 Haziran 2008 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket ayrıca sigortacılık teknik karşılıklarını "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ve Hazine Müsteşarlığı tarafından bu konuda yapılan çeşitli açıklamalar çerçevesinde hesaplayarak finansal tablolarına yansıtmıştır.

Şirket TMS'ye ilk geçiş ile ilgili Yönetmelik ve Tebliğ çerçevesinde yapılan düzeltmeleri, 2008 yılı açılış kayıtlarına yansıtmıştır.

**RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ**  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)



7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” (“Teknik Karşılıklar Yönetmeliği”) 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlıkların ve türevlerin ve yeniden değerlendirilmiş tutarıyla yansıtılan kullanım amaçlı binaların dışında, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmak suretiyle, maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen muhasebe politikaları ve kullanılan değerlendirme esasları, aşağıda yer alan 2.4 ila 2.24 no’lu dipnotlarda açıklanmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihli bilançoda kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilen 332.232 TL tutarındaki finansal kiralama işlemlerinden borçlar bakiyesi uzun vadeli yükümlülükler altında bulunan finansal kiralama işlemlerinden borçlar hesabına sınıflanmıştır.

#### **2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları:**

Hazine Müsteşarlığı’nın 4 Nisan 2005 tarih ve 19387 sayılı yazısıyla, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nın 15 Ocak 2003 tarih ve 25290 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri XI, No: 25 sayılı Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ’de yer alan, ‘Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi’ ile ilgili hükümlere istinaden yeniden düzenlemeleri gerektiği açıklanmıştır. Hazine Müsteşarlığı ayrıca, SPK’nın 17 Mart 2005 tarihinde aldığı karardan hareketle, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını bildirmiştir. Şirket, Hazine Müsteşarlığı’nın ilgili yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi” ile ilgili hükümlere uygun olarak yeniden düzenlemiş ve 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak üzere TMSK tarafından yayımlanmış 29 no’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardını uygulamamıştır.

#### **2.1.3 Kullanılan para birimi:**

Şirket’in işlevsel ve raporlama para birimi Türk Lirası (TL)’dir.

#### **2.1.4 Finansal tabloda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi:**

Finansal tablolarda ve ilgili dipnotlarda aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar TL olarak ve yuvarlanmadan gösterilmiştir.

### **2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temelleri:**

2.1.2 no'lu dipnotta detaylı olarak belirtildiği üzere, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özsermaye kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır. Finansal tablolar, bahsedilen enflasyon düzeltmeleri ve makul değerleri ile gösterilen finansal varlıklar ve türevler ile yeniden değerlendirilmiş tutarıyla yansıtılan kullanım amaçlı binalar dışında, tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

### **2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar:**

Şirket, finansal tablolarını 2.1.1 no'lu dipnotta belirtilen muhasebe politikaları çerçevesinde hazırlamaktadır.

Yeni ve revize Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için TMS / TFRS kapsamında yürürlüğe giren standartlar, değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir.

TFRS 1R "Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Kez Uygulanması" ve TMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar": (1 Ocak 2009 tarihi ve bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Standardın Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 2, "Hisse Bazlı Ödeme" (Değişiklik) - "Hakkın Kazanılması ve İptal Edilmesi" (1 Ocak 2009 tarihi ve bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir): TFRS 2'nin Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 7 "Finansal Enstrümanlara İlişkin Dipnotlar": Mart 2009'da gerçekleştirilen değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla rayiç değerleri ile taşınan finansal enstrümanlara ve likidite riskine ilişkin ek açıklamalar gerektirmektedir. Standardın Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Şirket söz konusu ek açıklamaları 2.3 no'lu dipnotta gerçekleştirmiştir.

TMS 1, "Finansal Tabloların Sunuluşu" (Değişiklik) (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Şirket, finansal tabloların sunuluşuna ilişkin ilgili sözkonusu değişiklikleri, Hazine Müsteşarlığı'nın zorunlu raporlama formatında aynı yönde bir değişikliğe gidilmediğinden dolayı uygulamamıştır.



TMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). İlgili değişikliğin finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TMS 32 ve TMS 1'de yapılan değişiklikler: "Tasfiyeden Kaynaklanan Satılabilir Finansal Araçlar" (1 Ocak 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Söz konusu değişikliğin 31 Aralık 2009 itibarıyla hazırlanan finansal tablolar üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Uygulamaları" (1 Temmuz 2008 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir): Şirket'in TFRYK 13 kapsamına giren bir müşteri bağlılık politikası bulunmamaktadır.

TFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar" (3 Temmuz 2008 tarihinde yayımlanmıştır). TFRYK 15, 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal performansı ve durumu üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRYK 16 "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım İle İlgili Riskten Korunma" (3 Temmuz 2008 tarihinde yayımlanmıştır). TFRYK 16, 1 Ekim 2008 tarihinden sonra başlayan senelik dönemler için geçerli olacaktır ve geriye dönük veya ileriye dönük olarak uygulanabilecektir. Yukarıdaki yorumun Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS'lerdeki iyileştirmeler: Mayıs 2008'de Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) standartlarla ilgili tutarsızlıkları ortadan kaldırmak ve anlatımı daha açık hale getirmek için ilk toplu değişiklikleri yayımlamıştır. Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010 tarihli sene sonu mali tabloları için geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

TFRS 1 (Değişiklik) "TFRS'nin İlk Kez Uygulanması" - İlk Uygulamaya İlişkin İlave İstisnalar (1 Ocak 2010 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 2 (Değişiklik) "Hisse Bazlı Ödemeler" - Grup Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemleri (1 Ocak 2010 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (1 Temmuz 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.



TMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" - Uygun Korunmalı Enstrümanlar (1 Temmuz 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

TFRYK 9 "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" ve UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" - Saklı Türev Ürünler (Değişiklik) (30 Haziran 2009 tarihli veya bu tarihten sonra başlayan dönemler için geçerli olacaktır). Sözkonusu standardın Şirket'in finansal performansı ve durumu üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRYK 17, "Gayrinakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması" (1 Temmuz 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

TFRYK 18 "Müşterilerden Transfer Edilen Varlıklar" (1 Temmuz 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

TFRS'lerdeki iyileştirmeler: Nisan 2009'da Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) standartlarla ilgili tutarsızlıkları ortadan kaldırmak ve anlatımı daha açık hale getirmek için ikinci toplu değişiklikleri yayınlamıştır. Her standart için farklı uygulamaya geçiş düzenlemeleri olup geçerlilik tarihleri çeşitlilik göstermekte ve en erken 1 Temmuz 2009'dan itibaren yürürlüğe girmektedir. Sözkonusu değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

### **31 Aralık 2010 tarihinden sonra geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

TMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır)

TMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır)

TFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir)

## **2.2 Konsolidasyon**

Şirket'in "TMS 27- Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" kapsamında konsolide etmesi gereken bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

## 2.3 Bölüm raporlaması

### (a) Faaliyet alanı:

Şirket, finansal tablolarını faaliyet alanına göre branşlar bazında raporlamaktadır.  
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in bölümlere göre ayrıştırılmış teknik özet bilgileri aşağıdaki gibidir:

#### 31 Aralık 2009

Prim	Yangın	Dask	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Toplam
Alınan primler	41.762.715	8.886.531	13.177.845	160.668.025	27.707.776	1.622.599	253.825.491
Reasüransa devredilen primler	(32.111.679)	(8.886.531)	(8.267.286)	(58.004.104)	(23.970.075)	(1.622.721)	(132.862.396)
	<b>9.651.036</b>	-	<b>4.910.559</b>	<b>102.663.921</b>	<b>3.737.701</b>	<b>(122)</b>	<b>120.963.095</b>
<b>Hasar</b>							
Ödenen hasarlar	(24.117.381)	-	(310.498)	(127.554.580)	(16.951.818)	(551.743)	(169.486.020)
Ödenen hasarlarda reasürans payı	20.455.725	-	(213.942)	35.133.807	14.401.049	549.864	70.326.503
	<b>(3.661.656)</b>	-	<b>(524.440)</b>	<b>(92.420.773)</b>	<b>(2.550.769)</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(99.159.517)</b>
<b>Ayrılan teknik karşılıklar</b>	<b>Yangın</b>	<b>Dask</b>	<b>Nakliyat</b>	<b>Kaza</b>	<b>Mühendislik</b>	<b>Diğer</b>	<b>Toplam</b>
Kazanılmamış prim karşılığı	(21.930.492)	(4.043.894)	(2.650.420)	(88.313.967)	(25.921.703)	(511.585)	(143.372.061)
Kazanılmamış prim karşılığı reasürans payı	15.091.030	4.043.894	1.842.206	15.740.054	21.200.456	511.585	58.429.225
Devreden kazanılmamış prim karşılığı (net)	5.538.783	(32)	898.095	62.717.088	5.882.997	643	75.037.574
	<b>(1.300.679)</b>	<b>(32)</b>	<b>89.881</b>	<b>(9.856.825)</b>	<b>1.161.750</b>	<b>643</b>	<b>(9.905.262)</b>
Muallak hasarlar karşılığı	(37.103.924)	-	(5.013.173)	(80.286.790)	(16.385.522)	(23.650)	(138.813.059)
Muallak hasarlar karşılığı reasürans payı	31.877.204	-	3.969.274	24.052.789	14.368.608	22.326	74.290.201
Devreden muallak hasar karşılığı (net)	4.281.060	-	782.740	52.343.911	1.257.381	2.436	58.667.528
	<b>(945.660)</b>	-	<b>(261.159)</b>	<b>(3.890.090)</b>	<b>(759.533)</b>	<b>1.112</b>	<b>(5.855.330)</b>

#### 31 Aralık 2008

Prim	Yangın	Dask	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Toplam
Alınan primler	37.517.799	8.288.423	16.122.142	183.591.793	27.580.150	1.418.490	274.518.797
Reasüransa devredilen primler	(27.964.530)	(8.288.423)	(9.270.964)	(60.923.832)	(21.723.285)	(1.413.514)	(129.584.548)
	<b>9.553.269</b>	-	<b>6.851.178</b>	<b>122.667.961</b>	<b>5.856.865</b>	<b>4.976</b>	<b>144.934.249</b>
<b>Hasar</b>							
Ödenen hasarlar	(9.203.510)	-	(2.390.426)	(122.351.974)	(14.237.116)	(610.396)	(148.793.422)
Ödenen hasarlarda reasürans payı	5.435.686	-	1.516.913	22.529.880	11.478.858	490.070	41.451.407
	<b>(3.767.824)</b>	-	<b>(873.513)</b>	<b>(99.822.094)</b>	<b>(2.758.258)</b>	<b>(120.326)</b>	<b>(107.342.015)</b>
Kazanılmamış prim karşılığı	(18.182.975)	(3.814.052)	(2.540.085)	(101.732.316)	(23.839.005)	(364.941)	(150.473.374)
Kazanılmamış prim karşılığı reasürans payı	12.644.192	3.814.085	1.641.990	39.015.228	17.956.008	364.297	75.435.800
Devreden kazanılmamış prim karşılığı (net)	5.094.853	276.088	1.147.148	57.629.155	6.488.523	90.181	70.725.948
	<b>(443.930)</b>	<b>276.121</b>	<b>249.053</b>	<b>(5.087.933)</b>	<b>605.526</b>	<b>89.537</b>	<b>(4.311.626)</b>
Muallak hasarlar karşılığı	(18.064.958)	-	(3.799.250)	(77.158.576)	(10.242.927)	(17.243)	(109.282.954)
Muallak hasarlar karşılığı reasürans payı	13.783.897	-	3.016.510	24.814.666	8.985.546	14.807	50.615.426
Devreden muallak hasar karşılığı (net)	5.063.714	-	897.223	50.217.081	1.144.116	40.158	57.362.292
	<b>782.653</b>	-	<b>114.483</b>	<b>(2.126.829)</b>	<b>(113.265)</b>	<b>37.722</b>	<b>(1.305.236)</b>

**(b) Coğrafi bölüm:**

Şirket sadece Türkiye’de faaliyet göstermekte olup, Türkiye tek bir coğrafi bölge olarak dikkate alınmaktadır.

**2.4 Yabancı para çevrimi**

Şirket’in işlevsel para birimi Türk Lirası’dır. Şirket finansal tablolarının hazırlanmasında işlevsel para birimi kullanılmaktadır. Yabancı para kalemleri işlevsel para birimine çevirerek kayıtlara yansıtılmaktadır. Şirket, bir yabancı para işlemi ilk defa muhasebeleştirirken, yabancı para birimindeki tutara işlem tarihindeki kuru uygulayarak, işlevsel para biriminden kayıtlarına almaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlık ve muallak hasarlar dışındaki borçları TCMB döviz alış kurları, muallak hasarları ise TCMB döviz satış kurları ile değerlemiştir. Parasal kalemlerin ödenmesinden veya dönem içinde ya da önceki finansal tablolarda ilk muhasebeleştirme sırasında çevrildiklerinden farklı kurlardan çevrilmelerinden kaynaklanan kur farkları, oluşturdukları dönemde kar veya zarar olarak muhasebeleştirilmektedir.

**2.5 Maddi duran varlıklar**

Maddi duran varlıklar, kullanım amaçlı gayrimenkuller dışında maliyet değerinden birikmiş amortisman ve var ise değer düşüklüğü karşılığı çıkartıldıktan sonraki net değerleri ile gösterilmiştir.

Kullanım amaçlı gayrimenkuller, yeniden değerlendirilmiş değerlerinden gösterilmektedir. Maliyet değeri ile yeniden değerlendirilmiş tutar arasındaki fark özsermayenin altında “Diğer Kar Yedekleri” hesabında takip edilmektedir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, maddi varlıklar ekonomik ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Kullanım amaçlı gayrimenkuller	50 yıl
Demirbaş ve tesisatlar	3-20 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Her bir raporlama tarihi itibarıyla, varlıkların değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığı değerlendirilir. Böyle bir belirtinin olması durumunda ilgili varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlıkların taşındıkları değer, geri kazanılabilir tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda yansıtılır. Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır.



## 2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

## 2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar maliyet bedeli üzerinden aktifleştirilir. Maddi olmayan varlıklar doğrusal amortisman yöntemine göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü (3-5 yıl) üzerinden itfa edilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıkların taşıdıkları değerler, şartlarda değişiklik olduğu takdirde herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığını test etmek için incelenmektedir.

## 2.8 Finansal varlıklar

Finansal varlıklar elde etme maliyetinden varsa değer düşüklüğü karşılığının indirilmesi suretiyle değerlendirilmiştir.

Krediler ve alacaklar (esas faaliyetlerden alacaklar):

Kredi ve alacaklar sabit ve belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen ve Şirket'in satılmaya hazır veya alım satım amaçlı olarak sınıflamadığı finansal varlıklardır. Sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklar da bu grupta sınıflanmıştır. Bu varlıklar, esas olarak kayıtlı değerleri ile bilançoya yansıtılmıştır.

Alacakların değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız göstergeler ayrıca değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.443.871 TL (31 Aralık 2008 - 1.792.882 TL) tutarındaki karşılık, beklenen tahsilat gelişmeleri dikkate alınarak Şirket yönetiminin en iyi tahminleri doğrultusunda şüpheli olarak değerlendirilen alacaklara istinaden bilançoda kötü alacak karşılığı olarak muhafaza edilmektedir. Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığına ilaveten, Vergi Usul Kanunu'nun 323. maddesine uygun olarak Şirket, yukarıda belirtilen karşılıkların içinde bulunmayan şüpheli alacaklar için alacağın değerini ve niteliğini göz önünde bulundurarak idari ve kanuni takipteki alacaklar karşılığı ayırmaktadır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar:

Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

### **Alım satım amaçlı finansal varlıklar:**

Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlığı bulunmamaktadır.

### **2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü**

Maddi ve maddi olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden gerçekleşmeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanımdaki net defter değerinden yüksek olanıdır. Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır. Ancak, değer düşüklüğü karşılığının ters çevrilmesi sonucu varlığın taşınan değerinde meydana gelen artış, bu varlığa geçmiş yıllarda hiç değer düşüklüğü ayrılmamış olması halinde belirlenecek değerini aşmaması koşuluyla kayda alınmaktadır. Duran varlıkların yeniden değerlemesinden kaynaklanan taşınan bedelindeki değer düşüklüğü ilk olarak özsermayedeki yeniden değerlendirme fonundan (varsa) netlenerek borç olarak kaydedilir. Daha sonra toplam değer düşüklüğünden kalan bir tutar varsa gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

### **2.10 Türev finansal araçlar**

Şirket yabancı para piyasasında vadeli işlem anlaşmaları yapmaktadır. Şirket'in risk yönetim politikalarına göre riskten korunma amaçlı girilen söz konusu vadeli işlem anlaşmaları, TMS 39 (Finansal Araçlar: Kayda Alma ve Ölçüm)'a göre riskten korunma muhasebesi için yeterli şartları sağlamadığından, alım satım amaçlı olarak tanımlanarak finansal tablolarda diğer kısa vadeli finansal yükümlülükler arasında sınıflandırılarak rayiç değerleri ile yansıtılırlar ve rayiç değerindeki değişiklikler gelir tablosuna yansıtılır.

Şirket 2 Temmuz 2008 tarihinde 30 Haziran 2009 vadeli koşullu sıfır maliyetli opsiyon sözleşmesi yapmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla açık türev finansal araç bulunmamaktadır.

### **2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi (mahsup edilmesi)**

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

### **2.12 Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit akış tablosunun sunumu açısından, nakit ve nakit eşdeğerleri, kasadaki nakit varlığı, ilgili sene sonu itibarıyla vadesi gelmiş çekleri, bankalardaki nakit para ve orijinal vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit eşdeğerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

Nakit akış tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kasa	78.070	25.865
Bankalar	79.564.636	94.557.453
Verilen çekler ve ödeme emirler (-)	-	-2.042
<b>Nakit akış tablosuna baz olan nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>79.642.706</b>	<b>94.581.276</b>
Faiz tahakkuku	154.241	512.647
<b>Nakit ve nakit benzerleri toplamı</b>	<b>79.796.947</b>	<b>95.093.923</b>

### 2.13 Sermaye

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazlasına sahip ortakları aşağıdaki gibidir:

Adı	Pay oranı	Pay adedi	Pay tutarı (TL)
TBIH Financial Services Group NV	%84,26	8.175.054.476	81.750.545
Doğan Şirketler Grubu Holding A,Ş	%10,00	970.200.001	9.702.000

Adı	Pay oranı	Pay adedi	Pay tutarı (TL)
TBIH Financial Services Group NV	%74,26	5.718.138.475	57.181.385
Doğan Şirketler Grubu Holding A,Ş	%20,00	1.540.000.002	15.400.000

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2007 yılında 25.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere; 40.000.000 TL'den 65.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Sermaye artırımı işlemi, 18 Aralık 2007 tarihinde tamamlanmış olup, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") 12 Şubat 2008 tarih ve 202 numaralı "sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin belge" 19 Şubat 2008 tarihinde alınmış ve 22 Şubat 2008 tarihinde Ticaret Sicili'nde tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket; 2008 yılı içerisinde tekrar sermaye artırımına gitmiş. 12.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere sermayesini 65.000.000 TL 'den 77.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin 1862 no'lu belge 19 Kasım 2008 tarihinde alınmıştır.

5 Mart 2009 tarihli 5622 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden Şirket sermayesinin 20.020.000 TL artırılması karara bağlanmış ve 25 Mart 2009 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur. Sermaye artırımı 26 Haziran 2009 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu tutar Haziran 2009 tarihinde ödenmiş ve Şirket hesaplarında Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Mart 2008 tarihli 2008/13 sayılı sektör duyurusuna istinaden "500.03 Tescilli Beklenen Sermaye" alt hesabı altında muhasebeleştirilmiştir. Sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin 1329 no'lu belge 28 Ağustos 2009 tarihinde alınmış ve 31 Ağustos 2009 tarihinde Ticaret Sicili'nde tescil ve ilan edilmiştir. Sermaye artırımının tescil ve ilan edilmesi sonucunda ilgili tutar "500.03 Tescilli Beklenen Sermaye" alt hesabından alınarak "500.00 Sermaye" hesabına virman yapılarak muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla kayıtlı sermayesi 200.000.000 TL'dir. Şirket, 5 Mart 2009 tarihli 5623 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden kayıtlı sermaye tavanını 100.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye çıkarma kararı almış, kayıtlı sermayenin artışı 16 Haziran 2009 tarih ve 7333 sayılı Ticaret Sicili gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket'in 97.020.000 TL nominal sermayesinin %10'una tekabül eden 970.199.999 adet Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ne ait hisse 01.09.2009 tarihinde 19.835.740 USD bedel esas alınarak TBİH Financial Services Group NV'ye satılmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır.

## **2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma**

### **Sigorta sözleşmeleri**

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla faaliyeti ile ilgili tüm sözleşmeleri sigorta sözleşmelerinden oluşmakta olup, yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

### **Reasürans sözleşmeleri**

Reasürans sözleşmeleri, Şirket tarafından imzalanan bir veya daha fazla sigorta sözleşmesiyle ilgili oluşabilecek kayıplar için Şirket ve reasürans şirketi tarafından yürürlüğe konulan ve bedeli ödenen sözleşmelerdir. Sigorta ve reasürans sözleşmelerinden kaynaklanan sigorta teknik karşılıklarının hesaplanma esasları 2.20 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Sigorta şirketleri kapasitelerini arttırabilmek ve katastrofik ya da çok büyük hasarlarda zarara uğramamak için üzerlerinde tuttıkları riskin bir bölümünü reasürans yolu ile reasürans şirketlerine devrederler.

Şirket üç değişik tipte reasürans yöntemi uygulamaktadır.

**Eksedan Tretesi (Surplus Treaty):** Bu reasürans yöntemini Şirket yangın, nakliyat, kaza ve mühendislik branşlarında kullanmaktadır. Daha önce belirlenen limitler doğrultusunda konservasyona devredilen riskin diğer bölümü reasürörlere daha önce belirlemiş oldukları oranlarda dağıtılır. Her reasürörün alacağı oranlar ve komisyonlar sene sonunda (31 Aralık itibarı ile) yenilenen anlaşmalarla belirlenir. Hasar olması durumunda yine her reasürör devredilen oranlarda hasara ortak olur. Burada konservasyona ve eksedana devredecek risk poliçeye ve riskin çeşidine göre değişebilir.

**Kotpar Tretesi (Quota Share Treaty):** Bu reasürans yöntemini Şirket kasko, trafik ve tıp doktorları branşlarında uygulamaktadır. Risk, anlaşmada belirlenen oran doğrultusunda her poliçede otomatik olarak konservasyon ve kotpar'a devredilir. Devreden risk poliçeye ve riskin çeşidine göre değişmez, her poliçede aynı oranlarda devir yapılır. Motor kotpar tretesi her yılın Nisan ayında yenilenir.

**RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ**  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)



Şirket, trafik ve kasko branşlarında bir reasürör şirket ile yapmış olduğu kotpar tretesini vadesinde (31 Mart 2010) yenilememe kararı almıştır. Bu doğrultuda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilgili branşların kazanılmamış primler karşılığı ve muallak hasar karşılığı hesaplamalarında reasürör payı olarak sadece başka bir reasürör şirketle anlaşmadaki oran olan %5 dikkate alınmak suretiyle konservasyon oranları %95 olarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

XOL Tretesi (Excess of Loss Treaty): Bu reasürans yöntemi ile Şirket üzerinde tuttuğu riski (konservasyona düşen riski) ileride oluşabilecek hasarlardan etkilenmemek için sigortalar ve tıpkı sigorta şirketi ile sigortalı arasındaki ilişki gibi; sigorta şirketi üzerinde tuttuğu risk için reasürans şirketlerine prim öder. Şirket XOL tretesini, yangın, mühendislik ve nakliyat branşlarında uygulamaktadır. Her yılın sonunda yenilemesi yapılır.

#### **2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri**

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

#### **2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri**

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

#### **2.17 Borçlar**

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

#### **2.18 Vergiler**

##### **Kurumlar vergisi**

Şirket, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı %20’dir (31 Aralık 2008 - %20). Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden %20 (2008 - %20) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.



Finansal zararlar oluştukları yılı takip eden en fazla 5 yıl boyunca taşınabilirler. Vergi beyanları ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince 5 yıl içerisinde incelenebilmektedir.

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye’de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye’de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Türkiye’de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye’de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

### **Ertelenmiş vergi**

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülük metodu dikkate alınarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkisini yansıtmaktadır. Ertelenmiş vergi pasifleri vergilendirilecek tüm geçici farklar için hesaplanır.

Ertelenmiş vergi alacağı, her türlü indirilebilir geçici farklar ve taşınan ve kullanılmayan birikmiş zararlar üzerinden hesaplanır ve ancak Şirket tarafından öngörülebilir gelecekte indirilebilir geçici farkları ortadan kaldıracak ve birikmiş zararların kullanılmasını sağlayacak tutarda vergiye tabi kar yaratılma olasılığı var ise kaydedilir.

Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi alacaklarını gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi alacağını ters çevirmektedir.

Ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülükleri ilgili aktifin gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği zamanlarda geçerli olacağı tahmin edilen etkin vergi oranı üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket’in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

### **Dönem cari ve ertelenmiş vergisi**

Doğrudan özsermayede alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin cari ve ertelenmiş vergi de doğrudan özsermayede muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)



## 2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

### (a) Tanımlanmış fayda planı:

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, ilişikteki finansal tablolarda yer alan "Kıdem Tazminatı" karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır (Not 22).

### (b) Tanımlanmış katkı planı:

Şirket, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in, bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler ödendikleri dönemde personel giderleri olarak yansıtılmaktadır.

### (c) İzin karşılığı:

Söz konusu karşılık diğer çeşitli kısa vadeli yükümlülükler (Not 23) hesabında gösterilmiştir.

## 2.20 Karşılıklar

Karşılıklar ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcut ise ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderlerin bilanço tarihindeki indirgenmiş değeriyle yansıtılır. İndirgenmiş değer kullanıldığında, zamanın ilerlemesinden dolayı karşılıklarda meydana gelecek artışlar faiz gideri olarak kaydedilir.

### Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise mali tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise mali tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

## **Sigortacılık teknik karşılıkları**

### **a) Kazanılmamış primler karşılığı**

Kazanılmamış primler karşılığı yürürlükte bulunan deprem teminatı için 14 Haziran 2007 tarihinden önce tanzim edilmiş poliçelerde bulunan deprem teminatı primleri hariç olmak üzere sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemine sarkan kısmından oluşur. 4 Temmuz 2007 tarihli Genelge kapsamında 14 Haziran 2007 tarihinden sonra tanzim edilen poliçelerde bulunan deprem teminatı primleri için kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır. Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sözleşmelerinde son üç ayda yazılan net primlerin %50'si alınarak hesaplanmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı tutarının hesabında yürürlükte bulunan reasürans anlaşmalarının şartları ile komisyonları dikkate alınmaktadır.

1 Ocak 2008 tarihi ve sonrasında yazılan primler için aracılar ödenen komisyonlar ile reasürörlere devredilen primler nedeniyle alınan komisyonların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı sırası ile bilançoda gelecek aylara ait giderler ve gelirler altında ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında, gelir tablosunda ise faaliyet giderleri hesabı altında netleştirilerek takip edilmektedir. Öte yandan Hazine Müsteşarlığı'nın 28 Aralık 2007 tarihli ve 2007/25 sayılı Genelgesi uyarınca 2007 yılı için komisyon düşülerek ayrılan Kazanılmamış Primler Karşılığı'nın 2008 yılı finansal tablolarına devredilmesi sebebi ile 31 Aralık 2007 tarihinden önce tanzim edilen poliçeler için komisyonlar düşüldükten sonra Kazanılmamış Primler Karşılığı ayrılması uygulamasına devam edilmesi hükme bağlanmıştır. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren ürettiği poliçelerin komisyonlarına ait kazanılmamış kısımları ayrı hesaplarda takip etmiş ve 31 Aralık 2007 tarihinden önce tanzim edilen poliçeler için ise komisyonlar düşüldükten sonra Kazanılmamış Primler Karşılığı ayrılması uygulamasına devam etmiştir.

Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla net 84.942.836 TL kazanılmamış primler karşılığı (31 Aralık 2008 - 75.037.574 TL), 20.795.468 TL tutarında ertelenmiş komisyon gideri (31 Aralık 2008 - 18.989.022 TL) ve 15.192.608 TL tutarında ertelenmiş komisyon geliri hesaplamış (31 Aralık 2008 - 12.285.560 TL) ve kayıtlara yansıtmıştır.

Şirket, Hazine Müsteşarlığı'nın 30 Mart 2009 tarih 13594 sayılı Teknik Karşılıklarla ilgili Mevzuatın Uygulanmasına ilişkin 2009/9 sektör duyurusuna istinaden kazanılmamış primler karşılığı hesaplamalarında tüm poliçeler için düzenlendiği gün ve bitiş gününü yarım gün olarak dikkate almıştır.

Şirket, trafik ve kasko branşlarında bir reasürör şirket ile yapmış olduğu kotpar tretesini vadesinde (31 Mart 2010) yenilememe kararı almıştır. Bu doğrultuda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilgili branşların kazanılmamış primler karşılığı hesaplamalarında reasürör payı olarak sadece başka bir reasürör şirketle anlaşmadaki oran olan %5 dikkate alınmak suretiyle konservasyon oranları %95 olarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.



**b) Devam eden riskler karşılığı**

7 Ağustos 2007 tarihli ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik gereğince, sigorta sözleşmesinin süresi boyunca üstlenilen risk düzeyi ile kazanılan primlerin zamana bağlı dağılımının uyumlu olmadığı kabul edilen sigorta branşlarında, ayrıca kazanılmamış primler karşılığının Şirket’in taşıdığı risk ve beklenen masraf düzeyine göre yetersiz kalması halinde Devam Eden Riskler Karşılığı ayrılması öngörülmüştür.

Söz konusu karşılık ayrılırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapılması gerekmektedir.

Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerekmektedir. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net)) kazanılmış prime (yazılan primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net)- kazanılmamış primler karşılığı (net)) bölünmesi suretiyle bulunur.

Müşteharlıkça belirlenecek branşlar için beklenen hasar prim oranının %95’in üzerinde olması halinde, %95’i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar o branşın devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanır.

Arızı durumlar sonucu belirlenen tutarlar ile hesaplanan son 12 aylık hasar prim oranının bir sonraki dönem için beklenen hasar primi oranı olarak kabul edilmesinin uygun olmayacağı durumlar, devam eden riskler karşılığı açısından ayrıca değerlendirilir.

Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla toplam net 430.256 TL tutarında devam eden riskler karşılığı hesaplamış ve kayıtlarına almıştır (31 Aralık 2008 - 2.291.242 TL).

**c) Muallak hasar ve tazminat karşılığı**

Şirket, dönem sonu itibarıyla ihbar edilmiş ve henüz ödenmemiş hasar dosyalarına ait tüm mükellefiyetler için hasar karşılığı ayırmaktadır. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmektedir.

7 Ağustos 2007 tarihli ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik gereğince; müsteşarlıkça belirlenecek esaslar çerçevesinde ayrı ayrı hesaplanacak muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranının cari hesap yılı hariç olmak üzere, son beş yıllık aritmetik ortalamasının %95’in altında olması halinde, bu oran ile %95 oranı arasındaki fark, cari yıl muallak tazminat karşılığı ile çarpılarak yeterlilik oranı fark tutarı bulunur. Yeterlilik oranı fark tutarı her bir branş için ayrı ayrı ilave edilerek cari yılda ayrılacak nihai muallak tazminat karşılığı hesaplanır. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranı %95’in altında olan branşlar için toplam net 2.775.456 TL (31 Aralık 2008 - 2.294.918 TL) yeterlilik oranı fark tutarı hesaplanmış ve muallak tazminat karşılıklarına ilave etmiştir.

Bilanço tarihi itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tazminat bedelleri ile ilgili olarak da Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla net 1.355.778 TL (31 Aralık 2008 - 872.655 TL) yeterlilik oranı fark tutarını muallak tazminat karşılıklarına ilave etmiştir. Şirket ayrıca, Sigortacılık Kanunu ve Hazine Müsteşarlığı’nın ilgili çeşitli yazıları çerçevesinde, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri için de muallak hasar karşılığı ayırmaktadır. Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri, cari yıl hariç olmak üzere son beş yıla ilişkin gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedellerinin ilgili yıllara ait prim tutarlarına oranının ağırlıklı ortalamasının alınması ve bu oranın cari yıl prim tutarı ile çarpılması yoluyla hesaplanmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tazminat bedelleri ile ilgili toplam net 11.349.970 TL (31 Aralık 2008 - 11.592.799 TL) tutarında muallak hasar karşılığı ayırmıştır (Not 17).

Yine 7 Ağustos 2007 tarihli ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik gereğince; muallak tazminat karşılığına ilişkin hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemlerinin söz konusu yönetmelik esaslarına göre tenzil edilmesi gerekmektedir. Hesap dönemi sonu itibarıyla tahakkuk etmiş muallak tazminat karşılığında tenzil edilecek rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin hesaplanmasında son beş veya daha fazla yıllarda tahakkuk etmiş muallak hasar dosyalarına ilişkin olarak, bu hasarların olduğu dönemi izleyen dönemlerde tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin söz konusu yıllara ait tahakkuk etmiş muallak tazminat karşılıklarına bölünmesi yoluyla bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınır. Cari hesap dönemi için ilgili branş muallak tazminat karşılığında tenzil edilecek rücu sovtaj ve benzeri gelirler, ilgili branş için hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile ilgili branşın cari döneme ilişkin tahakkuk etmiş muallak tazminat karşılığının çarpılması suretiyle bulunur. Şirket yönetmelik uyarınca, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla son altı yıla ilişkin verilere dayanarak net 3.461.675 TL’yi (31 Aralık 2008 - 3.300.341 TL) kayıtlarına alarak söz konusu tutarı gelir tablosuna yansıtmıştır.

14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 5684 sayılı Sigortacılık Kanununa istinaden çıkarılan, 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin 7nci maddesinin altıncı fıkrasına göre, sigorta şirketlerince ayrılacak cari hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarı, Müsteşarlıkça belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan küçük olamaz. Yapılan hesaplamalarda aktüeryal zincirleme merdiven metoduna istinaden bulunan muallak hasar tutarının %100’ü dikkate alınmaktadır.



Şirket Yönetim Kurulu, Hazine Müsteşarlığı'nın yayınladığı Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna (AZMM) ilişkin Genelgelerde Değişiklik Yapılmasına Dair 13 Ağustos 2009 tarih ve 2009/12 sayılı Genelgesinde, 1 Ocak 2010 tarihine kadar geçerli olmak üzere belirtilen esaslara göre yapılan aktüeryal çalışma sonuçların incelemiş ve 2007/21 sayılı Genelgeye göre, alınan rücu ve sovtajların tahsil esasına göre düşüldüğü ve dosya adetlerinin dikkate alınmadığı yöntemi kullanmaya karar vermiştir. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla aktüeryal zincirleme merdiven metoduna göre hesaplamalarını yapmış ve bu hesaplamaya göre Şirket muallak tazminat karşılığı tutarına net 460.223 TL ilave yapmıştır. (31 Aralık 2008 - Yoktur).

Şirket, trafik ve kasko branşlarında bir reasürör şirket ile yapmış olduğu kotpar tretesini vadesinde (31 Mart 2010) yenilememe kararı almıştır. Bu doğrultuda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilgili branşların muallak hasar karşılığı hesaplamalarında reasürör payı olarak sadece başka bir reasürör şirketle anlaşmadaki oran olan %5 dikkate alınmak suretiyle konservasyon oranları %95 olarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

#### d) Dengeleme karşılığı

5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'na dayanılarak çıkarılan Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğe göre; şirketler, takip eden hesap dönemlerinde ortaya çıkabilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için karşılık ayırmak zorundadır. Bu karşılık her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanır. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.140.056 TL (31 Aralık 2008 - 555.563 TL )dengeleme karşılığı hesaplamış ve kayıtlarına almıştır (Not 17).

### 2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

#### Yazılan primler

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller çıktıktan sonra kalan tutarı ifade etmektedir.

#### Komisyonlar

Yazılan primler ile ilgili ödenen komisyonlar ve reasürans şirketlerine devredilen primlerin komisyon gelirleri yıl içinde tahakkuk ettirilir. Alınan ve ödenen komisyonlar gelir tablosunda, kazanılmamış primler karşılığı notunda belirtildiği üzere, ertelenmiş komisyon geliri ve gideri ile netleştirilmiş olarak faaliyet giderleri hesabı altında izlenmektedir.

### **Rücu ve sovtaj gelirleri**

Şirket ilgili hasarın ödenmesiyle sigortacının halefiyet hakkını kazandığı düşüncesiyle sigorta şirketlerinden ve sulhen mutabık kalınan gerçek kişilerden olan rücu alacaklarını tahakkuk esasına göre kayıtlarına yansıtılmaktadır. Şirket ayrıca dava ve icra safhasında olan rücu alacaklarının tamamı için şüpheli alacak karşılığı ayırmıştır. Sovtaj gelirleri ise kesinleştiği dönemde faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

### **Faiz gelirleri**

Faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir.

### **Temettü gelirleri**

Temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kayıtlara alınmaktadır.

## **2.22 Kiralamalar**

Şirket'e kiralanılan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralamalar, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın sözleşme bedeli esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesi sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibariyle doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralananmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralamaya konu olan sözleşmelerinin ödeme vadesi 1-5 yıl arasındadır.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir (kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir).

## **2.23 Kar payı dağıtımı**

Hisse başına kazanç, hissedarlara dağıtılabilecek net dönem karının yıl içindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırımını yapılması halinde hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değerlerin sunulan en erken dönem başı itibariyle de geçerli olduğu kabul edilir.

## **2.24 İlişkili taraflar**

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

### **(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:**

- (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
- (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;



- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar ve ilgili açıklayıcı dipnotlarda ortaklar dışındaki Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye dahil şirketler ve Şirket Yönetimi diğer ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

### 3. Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, bilanço tarihi itibarıyla, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını, vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütlerini ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını etkileyecek hükümler varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Buna bağlı olarak gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda raporlanmaktadır. Kullanılan tahminler, başlıca; sigorta teknik karşılıkları, varlıkların değer düşüklüğü, maddi ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri, çalışanlara sağlanan faydaların muhasebeleştirilmesi, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer karşılıklar ile ilgili olup ilgili dipnotlarda bu tahmin ve varsayımlar detaylarıyla anlatılmıştır. Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan diğer önemli hüküm ve tahminler şöyledir:

#### Kıdem tazminatı karşılığı:

Şirket, ilişikteki finansal tablolarda kıdem tazminatı karşılığını Not 22'de açıklanan aktüeryal varsayımlar kullanarak hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır. Şirket'in, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, kıdem tazminatı yükümlülüğü 1.506.777 TL'dir (31 Aralık 2008 - 1.507.195 TL).



### **Şüpheli alacaklar karşılığı:**

Şirket ilgili araçların ve sigortalıların geri ödeme yapamayacak olanları için kanuni takip başlatmış ve söz konusu alacaklar için alınmış olan teminat mektubu dışında kalan ipotek v.s. gibi teminatların değerinin yarısının gerçekleştirilemeyeceğini düşünerek karşılık ayırmıştır. Şirket, ayrıca ödeme vadesini geçiren fakat kanuni takibe alınmamış olan acente ve sigortalılarla ilgili değerlendirmede bulunmak suretiyle, finansal tablolarda bu alacaklar için gerekli gördüğü karşılığı yansıtmıştır.

### **Rücu alacakları:**

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla tahakkuk esasına göre (reasürans hissesi düşüldükten sonra), 3.723.404 TL (31 Aralık 2008 - 3.557.219 TL) tutarında net rücu alacağını tahsil edilebilirlik oranı göz önünde bulundurarak kayıtlara almıştır.

### **Muallak hasar ve tazminat karşılığı:**

Muallak hasar ve tazminat karşılığı hesaplanırken birçok tahmin ve hükümler kullanılmaktadır. Muallak hasarların kesin olarak son haline ulaşması uzun zaman alabilmektedir. Muallak hasar ve tazminat karşılığı hesaplamasında Şirket'in geçmiş yıllar hasar gelişim tutarları deneyimi baz alınmaktadır. Geçmiş yıllar hasar gelişimi gelecekteki hasar tutarları hesaplamasında kullanılmaktadır. Bu hesaplama, ödenen ve gerçekleşen hasarlar gelişimleri, geçmişte hasar başına düşen ortalama tazminat tutarı, geçmiş hasar sayıları ile beklenen hasar/prim oranı dikkate alınarak yapılmaktadır. Hesaplama genellikle kaza tarihleri ile birlikte coğrafi bölgeler, branşlar ve hasar çeşitleri de göz önünde bulundurulmaktadır. Ayrıca geçmiş yıllar trendinin üzerinde değişiklik yapıp yapılmaması (bir kereye mahsus tutarlar, piyasa koşullarındaki değişiklikler, yargı organları kararları ve yasalar gibi) gerektiği de göz önünde bulundurulmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla net muallak hasar ve tazminat karşılığı tutarı 64.522.858 TL'dir (31 Aralık 2008 - 58.667.528 TL).

### **Ertelenmiş vergi:**

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasında çeşitli tahmin ve hükümler kullanılmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla birikmiş zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığını söz konusu vergi aktifinin gerçekleşebilirliğini öngörmediği için kayıtlarına almamıştır.

## **4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi**

### **Sigorta riski**

Sigorta sözleşmelerine ilişkin riskler, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının tam olarak bilinmemesidir. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantsaldır ve dolayısıyla tam olarak tahmin edilemez.

**RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal**  
**tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe**  
**Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

Branşlar bazında bakıldığında; motorlu kaza sigortası için riskleri tayin etmekteki en önemli kriterler araç tipi, yaşı, kullanım amacı, servis maliyetleri, sahibinin mesleği, cinsiyet ve yaşı gibi faktörlerdir. Motorsuz kaza sigortasında ise üç alandan bahsedilebilir. Bunlar yükümlülük, ferdi kaza ve kaza sigortası kapsamına dahil edilenlerdir. Yükümlülük risklerini tayin etmekteki önemli noktalar, sigortanın konusu, yıllık ciro, risk çeşitleri, önceki yıllara ait istatistikler, bölgeye ait kapsam ve benzeri faktörlerdir. Yük sigortaları için stoklar ve ürünlerin çeşitleri, gemi veya taşıyıcının tipleri ve ürünlerin nereden nereye taşındığına dair bilgiler riskleri tayin etmeden önce göz önünde bulundurulması gereken kriterlerdir. Tekne sigortası için riskler genelde genel müdürlük tarafından belirlenir ve açıklanır. Bu metodolojinin uygun olmasının nedeni konuyla ilgili kullandırımların az olması ve risk tayininin spesifik olmasıdır. Yangın sigortaları ise endüstriyel ve kişisel olarak iki ayrı kategoride değerlendirilebilir. Sigortalanan fiziksel kayıp ve yangın, yıldırım, patlama ve poliçenin içerdiği herhangi bir nedenle uğrayacağı zararlar konusunda güvence altına alınır. Sigortalama risk kabul kriterleri, anlaşma maddeleri ve pazar koşullarına göre yapılır. Mühendislik sigortası kalıcı riskleri kapsayan ve geçici, kronik olmayan riskleri kapsayan sözleşmeler olarak değerlendirir. İlk grupta mekanik ekipman, elektronik ekipman ve santrallerdeki öngörülemeyen ani kayıplar göz önünde bulundurulur. İkinci grupta ise sözleşme kapsamı garanti periyodu ile sınırlıdır. Sigortalama pazar koşullarına, risk kabul kriterlerine ve anlaşma maddelerine göre yapılır.

Şirket'in sigorta sözleşmeleri ile ilgili olarak taşıdığı en önemli risk, ödenen hasar ve tazminatların ayrılan karşılıklardan fazla gerçekleşmesidir. Şirket poliçe yazma stratejisini, kabul edilen sigorta risklerinin tipine ve oluşan hasarlara göre belirlemektedir.

Şirket söz konusu riskleri, şekillendirmiş olduğu poliçe yazma stratejisi ve bütün branşlarda tarafı olduğu reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

Sigorta riskinin (sigorta edilen azami tutar) branş bazında dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Trafik	600.899.030.000	501.858.420.793
Yangın	195.167.338.632	169.449.398.069
Kaza	44.136.510.490	39.858.915.342
Nakliyat	9.604.817.264	29.585.017.789
Mühendislik	20.743.319.556	24.648.520.227
Havacılık	5.700.810.750	16.359.715.372
Ferdi kaza	16.283.523.395	8.073.832.057
Zorunlu deprem	5.753.719.090	4.771.471.810
Sağlık	17.243.424	59.799.617
Tarım	3.598.070	3.568.427
<b>Toplam</b>	<b>898.309.910.671</b>	<b>794.668.659.503</b>

## Finansal risk

Şirket'in başlıca finansal araçları nakit, kısa ve uzun vadeli banka mevduatlarıdır. Ayrıca sigortacılık faaliyetlerinden ortaya çıkan ticari alacaklar ve borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir. Bu araçlar Şirket operasyonları için finansman yaratmak amacıyla kullanılmaktadır.

Şirket, sahip olduğu finansal varlıkları, reasürans varlıkları ve sigortacılık yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal varlıklardan sağlanan gelirlerin, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şirket'in finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

### (a) Piyasa riski

#### i. Nakit akım ve piyasa değeri faiz oranı riski

Şirket, değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülüklerinin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu risk, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Şirket'in değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülükleri bulunmadığından, Şirket nakit akım faiz oranı riskine maruz değildir. Şirket'in finansal tablolarında rayiç değerle yansıtılan sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükleri de bulunmadığından, piyasa değeri faiz oranı riskine de maruz değildir.

#### ii. Kur riski

Şirket, döviz cinsinden alacak ve borçların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı döviz kuru değişikliklerinden doğan döviz riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in döviz pozisyonu nedeniyle yabancı para pozisyonu duyarlılık analizi ve gelir gider etkisi aşağıdaki gibidir:

Kur değişimi	USD	EUR	GBP	CHF	JPY	CAD
%5	748.919	429.788	12.869	80.232	3.373	521
-%5	(744.775)	(429.520)	(12.869)	(80.232)	(3.373)	(521)

Kur değişimi	USD	EUR	GBP	CHF	JPY
%5	1.112.190	478.139	9.077	70.186	1.446
-%5	(1.112.190)	(478.139)	(9.077)	(70.186)	(1.446)



### iii. Fiyat riski

Fiyat riski yabancı para, faiz ve piyasa riskinin bir kombinasyonudur. Şirket, piyasa koşullarını değerlendirerek Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda fiyat riskini yönetmektedir.

### (b) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın sözleşmenin şartlarını yerine getirmeme riskini taşır. Şirket'in kredi riski, nakit ve nakit benzerleri ile banka mevduatları, finansal varlıklar, sigortacılık yükümlülüklerindeki reasürans payları, reasürans şirketlerinden alacaklar ve sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, Şirket yönetimi tarafından karşı tarafa olan toplam kredi riski olarak görülmektedir.

Şirket kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklarının ve sigorta faaliyetlerinden kaynaklanan alacakların (reasürans alacakları dahil) kredi riskini alınan teminat ve karşı taraf seçiminde uyguladığı prosedürler ile takip etmekte ve sınırlandırmaktadır. Bu alacaklar ile ilgili diğer açıklamalar 12 no'lu dipnotta yapılmıştır.

### (c) Likidite riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyacını karşılayamama riskidir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in finansal ve sigorta yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibariyle sözleşmeden kaynaklanan vadelerine kalan sürelerine göre dağılımı göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

31 Aralık 2009	3 aya kadar	3 ay – 1 yıl	1 yıl – 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kiralama yükümlülükleri	135.159	392.123	276.672	-	803.954
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	5.073.707	18.887.834	-	-	23.961.541
Prim depoları	21.103	-	-	-	21.103
Sigortacılık faaliyetlerinde borçlar	750.352	-	-	-	750.352

31 Aralık 2008	3 aya kadar	3 ay – 1 yıl	1 yıl – 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kiralama yükümlülükleri	55.484	166.452	332.232	-	554.168
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	26.220.990	19.884.845	-	-	46.105.835
Prim depoları	20.889	-	-	-	20.889
Sigortacılık faaliyetlerinde borçlar	1.011.540	-	-	-	1.011.540

## Sermaye yönetimi

Sermaye yeterliliğine ilişkin düzenlemeler Hazine Müsteşarlığı'nın 19 Ocak 2008 tarihli ve 26761 numaralı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmeliği" çerçevesinde 6 aylık dönemler itibariyle hesaplanmaktadır. Şirket sermayesini yönetirken; Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliklerini yerine getirmeyi, işletmenin devamlılığı ilkesi çerçevesinde devam etmeyi ve taşınan risk ile bağlantılı olarak sigorta sözleşmelerinde doğru fiyatlandırmayı göz önünde bulundurmaya hedeflemektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Hazine'ye yollamakla yükümlü olduğu sermaye yeterlilik tablosuna göre gerekli özsermaye (yukarıdaki bahsi geçen yönetmelik çerçevesinde hesaplanan) ve mevcut sermaye yeterliliği analizi özeti aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2009</b>	
<b>(denetlenmemiş)</b>	
Gerekli özsermaye	74.999.823
Özsermaye	40.963.034
<b>Sermaye eksikliği(*)</b>	<b>34.036.789</b>

(\*) 8 Ocak 2010 tarihli 5715 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden Şirket sermayesinin 30.076.200 TL artırılması karara bağlanmış olup 8 Ocak 2010 tarihli 5716 no'lu yönetim kurulu kararı ile halka açık payların sahipleri dışında kalan ortaklardan sermaye avansı alınmasına karar verilmiş ve TBIH Financial Services Group N.V.'den 25.000.000 TL sermaye avansı alınmıştır. Finansal tabloların düzenlenme tarihi itibariyle sermaye artırımını ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmamıştır.

## 5. Bölüm bilgileri

2.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 6. Maddi duran varlıklar

### 6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları: 3.063.196 TL (31 Aralık 2008 - 2.188.130 TL).

6.1.1 Amortisman giderleri: 1.808.152 TL (31 Aralık 2008 - 1.349.814 TL).

6.1.1.1 Normal amortisman giderleri: 1.537.098 TL (31 Aralık 2008 - 1.349.814 TL).

6.1.1.2 Yeniden değerlemeden kaynaklanan amortisman giderleri: 271.054  
(31 Aralık 2008 - Yoktur).

6.1.2 İtfa ve tükenme payları: 1.255.044 TL (31 Aralık 2008 - 838.316 TL).

6.2 Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-): 2.5-7 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**6.3** Cari dönemde duran varlık hareketleri:

- 6.3.1** Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 1.043.364 TL  
(31 Aralık 2008 - 1.700.619 TL).
- 6.3.2** Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 411.957 TL (31 Aralık 2008 - 57.473 TL).
- 6.3.3** Cari dönemde ortaya çıkan değerlendirme artışları: Yoktur (31 Aralık 2008 - 10.138.803 TL).
- 6.3.3.1** Varlık maliyetlerinde (+): Yoktur (31 Aralık 2008 - 10.138.803 TL).
- 6.3.3.2** Birikmiş amortismanlarda (-): Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).
- 6.3.4** Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi:  
Yoktur.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Yeniden Değerleme	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>						
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	23.739.635	-	-	-	-	23.739.635
Makina ve teçhizat	-	-	-	-	-	-
Motorlu taşıtlar	788.751	-	103.137	(318.657)	-	573.231
Demirbaşlar ve tesisatlar	6.890.656	-	269.882	(93.300)	-	7.067.238
Diğer maddi varlıklar	2.924.671	-	23.599	-	-	2.948.270
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	963.028	-	646.746	-	-	1.609.774
	<b>35.306.741</b>	<b>-</b>	<b>1.043.364</b>	<b>(411.957)</b>	<b>-</b>	<b>35.938.148</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>						
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	-	-	612.212	-	-	612.212
Makina ve teçhizat	-	-	-	-	-	-
Motorlu taşıtlar	459.198	-	106.580	(214.609)	-	351.169
Demirbaşlar ve tesisatlar	5.657.597	-	511.584	(93.300)	-	6.075.881
Diğer maddi varlıklar	1.973.617	-	260.940	-	-	2.234.557
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	397.629	-	316.836	-	-	714.465
	<b>8.488.041</b>	<b>-</b>	<b>1.808.152</b>	<b>(307.909)</b>	<b>-</b>	<b>9.988.284</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>26.818.700</b>					<b>25.949.864</b>

## 6. Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2008

	1 Ocak 2009	Yeniden Değerleme	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>						
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	17.045.332	10.138.803	14.500	-	(3.459.000)	23.739.635
Makina ve teçhizat	-	-	-	-	-	-
Motorlu taşıtlar	832.368	-	-	(43.617)	-	788.751
Demirbaşlar ve tesisatlar	6.406.062	-	498.450	(13.856)	-	6.890.656
Diğer maddi varlıklar	2.136.372	-	788.299	-	-	2.924.671
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	563.658	-	399.370	-	-	963.028
	<b>26.983.792</b>	<b>10.138.803</b>	<b>1.700.619</b>	<b>(57.473)</b>	<b>(3.459.000)</b>	<b>35.306.741</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>						
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	3.117.964	-	341.036	-	(3.459.000)	-
Makina ve teçhizat	-	-	-	-	-	-
Motorlu taşıtlar	354.656	-	132.035	(27.493)	-	459.198
Demirbaşlar ve tesisatlar	5.199.978	-	470.208	(12.589)	-	5.657.597
Diğer maddi varlıklar	1.762.829	-	210.788	-	-	1.973.617
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	201.882	-	195.747	-	-	397.629
	<b>10.637.309</b>	<b>-</b>	<b>1.349.814</b>	<b>(40.082)</b>	<b>(3.459.000)</b>	<b>8.488.041</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>16.346.483</b>					<b>26.818.700</b>

### Piyasa değerlemeleri (rayiç değer tespiti)

Şirket'e ait kullanım amaçlı binalar ilk olarak Aralık 2008 tarihinde TSKB Gayrimenkul Ekspertiz Değerleme Anonim Şirketi tarafından yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Bahsi geçen maddi varlıkların yeniden değerlemesi halihazırdaki kullanım amacıyla piyasa değeri üzerinden yapılmıştır.

Yeniden değerlendirilmiş varlıkların satılması halinde bu varlıklara ait olan yeniden değerlendirme fonları dağıtılmamış karlar hesabına aktarılmaktadır. Ayrıca varlığın taşınan yeniden değerlendirilmiş değeri baz alınarak hesaplanan amortisman ile aktifin ilk günkü değeri baz alınarak hesaplanan amortisman arasındaki fark, maddi varlık kullanıldıkça yıllık olarak yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kar/zararı hesabına aktarılmaktadır.

Şirket, yukarıda belirtilen varlıkları yeniden değerlemeye tabi tutmamış olsa idi, söz konusu varlıkların net defter değeri 31 Aralık 2009 itibarıyla 13.259.674 TL olacaktı.

### Duran varlık değer artış fonu

Bu binalar üzerindeki değer artış fonu yukarıda belirtilen değerlendirme tutarı bu değerlemenin ertelenmiş vergi etkisinin net tutarından oluşmaktadır. Yeniden değerlendirilmiş varlığın kullanım süresi boyunca bu varlıklara ait olan yeniden değerlendirme fonları geçmiş yıllar kar/zararı hesabına aktarılmaktadır.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

Bu arsa ve binalar üzerindeki değer artış fonunun hareketi aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak	8.111.042	-
Değer artışı	-	10.138.803
Geçmiş yıllar kar/zararına transfer	(271.054)	
Ertelenmiş vergi	54.211	(2.027.761)
<b>31 Aralık</b>	<b>7.894.199</b>	<b>8.111.042</b>

Şirket'in finansal kiralama işlemlerinde kiracı olarak edindiği maddi duran varlıklar aşağıdaki bakiyeleri içerir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008
Maliyet - aktifleştirilmiş finansal kiralama sözleşmeleri	1.609.774	963.028
Birikmiş amortisman	(714.465)	(397.629)
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>895.309</b>	<b>565.399</b>

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren dönemde 588.010 TL (1 Ocak- 31 Aralık 2008 - 492.038 TL) tutarında operasyonel kiralama giderini gelir tablosuna yansıtmıştır.

7 Ağustos 2007 tarih 26606 sayılı Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmeliğe istinaden 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla teminat olarak tesis edilen gayrimenkuller üzerinde Hazine Müsteşarlığı lehine bulunan 19.200.000 TL tutarında ipotek 19 Ocak 2009 tarihli Sanyer Tapu Sicil Müdürlüğü'nden alınan tescil istem belgesi ile kaldırılmıştır.

#### 7. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in elinde bulundurduğu yatırım amaçlı gayrimenkulleri yoktur.

#### 8. Maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlık hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>					
Haklar	3.156.862	1.298.210	-	-	4.455.072
	<b>3.156.862</b>	<b>1.298.210</b>	-	-	<b>4.455.072</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>					
Haklar	1.319.865	1.255.045	-	-	2.574.910
	<b>1.319.865</b>	<b>1.255.045</b>	-	-	<b>2.574.910</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.836.997</b>	<b>43.165</b>			<b>1.880.162</b>



	1 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2009
<b>Maliyet</b>					
Haklar	1.461.172	1.695.690	-	-	3.156.862
	<b>1.461.172</b>	<b>1.695.690</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.156.862</b>
<b>Birikmiş amortismanlar (-)</b>					
Haklar	481.549	838.316	-	-	1.319.865
	<b>481.549</b>	<b>838.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.319.865</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>979.623</b>				<b>1.836.997</b>

## 9. İştiraklerdeki yatırımlar

Şirket 18 Mart 2009 tarihli Yönetim Kurulu kararları ile; 28 Mayıs 2008 tarih ve 5557 no.lu Yönetim Kurulu kararında belirtildiği üzere, 2.500.000 TL ile iştirak edilmesine karar verilen Ray Emeklilik şirketinin kuruluşunun, Ana Hissedar TBİH NV'nin Ray Sigorta A.Ş.'deki mevcut işlerini daha çok geliştirme kararı neticesinde süresiz olarak ertelenmesine karar vermiştir.

## 10. Reasürans varlıkları

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (bakınız 17 no'lu dipnot)	58.429.225	75.435.800
Muallak tazminat karşılığı reasürör payı (bakınız 17 no'lu dipnot)	74.290.201	50.615.426
Reasürör şirketleri cari hesabı (Not 19)	(23.961.541)	(46.105.835)
Reasürans faaliyetlerinden alacaklar (Not 12)	13.761.430	4.789.371
<b>Toplam reasürans varlıkları/(yükümlülükleri)</b>	<b>122.519.315</b>	<b>84.734.762</b>
Reasürörlere devredilen primler	(132.862.396)	(129.584.548)
Reasürörlerden alınan komisyonlar	22.971.479	24.318.302
Ödenen tazminat reasürör payı	70.326.503	41.451.407
Muallak hasar tazminatı değişiminde reasürör payı	23.674.774	12.375.392
Kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı	(17.006.575)	45.562.599
Ertelenmiş alınan komisyon değişimi	(2.907.049)	(12.285.560)
<b>Toplam reasürans geliri/(gideri)</b>	<b>(35.803.264)</b>	<b>(18.162.408)</b>

Reasürör hesaplarının 2009 yılı bakiyelerinin mutabakat işlemleri bilanço tarihini müteakiben tamamlanmamıştır. Sigortacılık sektöründeki reasürör işlemlerinin süreci ve işleyişi gereği sözkonusu hesapların mutabakatı gecikmeli olarak tamamlanabilmektedir. Hesapların karşılıklı kesinleşmesinden sonra 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla reasürör mutabakatları tamamlanacaktır.

Şirket, trafik ve kasko branşlarında bir reasürör şirket ile yapmış olduğu kotpar tretesini vadesinde (31 Mart 2010) yenilememe kararı almıştır. Bu doğrultuda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ilgili branşların kazanılmamış primler karşılığı ve muallak hasar karşılığı hesaplamalarında reasürör payı olarak sadece başka bir reasürörle anlaşmadaki oran olan %5 dikkate alınmak suretiyle konservasyon oranları %95 olarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmış ve tretesi yenilenmeyecek olan reasürans şirketinin cari hesap bakiyesi yenilememe kararı doğrultusunda yansıtılmıştır.



## 11. Finansal varlıklar

**11.1** Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları: Diğer finansal varlıklar, Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi A,Ş (TARSİM)'ye olan %4,35 oranındaki iştiraktan oluşmaktadır ve söz konusu finansal varlık rayiç bedeli bilinmediğinden dolayı maliyet bedelinden taşınmaktadır.

Kredi ve alacaklar 12 no'lu dipnotta açıklanmaktadır.

**11.2** Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**11.3** Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**11.4** Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi: 11.1 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**11.5** Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar: Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**11.6** Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları: Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

## 12. Krediler ve alacaklar

**12.1 Alacakların, ticari müşterilerden olan alacaklar, ilgili taraflardan olan alacaklar, peşin ödemeler için (gelecek aylara, yıllara ait ödemeler) ve diğerleri biçiminde sınıflanması:**

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Acentelerden alacaklar	81.278.598	87.540.573
Sigortalılardan alacaklar	7.972.914	23.781.828
Rücu ve sovtaj yoluyla tahsil edilecek alacaklar	3.723.404	3.557.219
Reasürans faaliyetlerinden alacaklar	13.761.430	4.789.371
Sigorta ve reasürans nezdindeki depolar	9.213	9.213
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	24.075.085	19.002.290
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(24.075.085)	(19.002.290)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(1.443.871)	(1.792.882)
<b>Toplam</b>	<b>105.301.688</b>	<b>117.885.322</b>

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları (Bu tutarlar ayrı toplamlar olarak gösterilir):

- a) Kanuni ve idari takipteki alacaklar: 24.075.085 TL (31 Aralık 2008 - 19.002.290 TL).  
b) Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı: 1.443.871 TL (31 Aralık 2008 - 1.792.882 TL).

### 12.2 İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak - borç ilişkisi:

31 Aralık 2009	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
<b>Diğer ilişkili kuruluşlar:</b>				
Doğan Faktoring Hizm. A.Ş.	-	-	1.844	-
Petrol Ofisi A.Ş.	-	-	19.525	-
Adilbey Holding A.Ş.	-	-	-	-
Milta Turizm İşletmeleri Tic. A.Ş.	-	-	13.178	-
Diğer	-	-	3.735	-
<b>Ortaklar:</b>				
TBIH Financial Services Group NV	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.282</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2008	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
<b>Diğer ilişkili kuruluşlar:</b>				
Orta Anadolu Otomotiv A.Ş.	60.607	-	-	-
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	264.273	-
Diğer	-	-	38.528	-
<b>Ortaklar:</b>				
TBIH Financial Services Group NV	-	-	-	267.677
<b>Toplam</b>	<b>60.607</b>	<b>-</b>	<b>302.801</b>	<b>267.677</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

### 12.3 Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Alınan ipotek senetleri	30.424.972	26.564.517
Alınan teminat mektupları	8.011.239	7.752.658
Kamu borçlanma senetleri	371.951	423.291
Diğer	1.297.210	915.178
<b>Toplam</b>	<b>40.105.372</b>	<b>35.655.644</b>

Ayrıca alacaklar karşılığı alınıp nazım hesaplarda izlenen kredi kartı slipleri, çekler ve alacak senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kredi kartı slipleri	4.651.219	4.810.015
Çekler	1.154.185	1.711.641
Alacak senetleri	4.912.346	701.576
<b>Toplam</b>	<b>10.717.750</b>	<b>7.223.232</b>

12.4 Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları:

<b>31 Aralık 2009</b>				
<b>Banka mevduatları</b>				
	USD	1.254.884	1.5057	1.889.479
	EUR	308.278	2.1603	665.973
	GBP	13.195	2.3892	31.525
	CHF	36.428	1.4492	52.791
	JPY	160.665	0.0163	2.619
<b>Dövizli banka mevduatları</b>				<b>2.642.387</b>
<b>Sigortalılardan alacaklar</b>				
	USD	3.150.718	1.5057	4.744.036
	EUR	53.185	2.1603	114.895
	GBP	97.259	2.3892	232.371
<b>Toplam</b>				<b>5.091.302</b>
<b>Acentalardan alacaklar</b>				
	USD	14.362.586	1.5057	21.625.746
	EUR	4.003.123	2.1603	8.647.947
	GBP	42.469	2.3892	101.467
	CHF	1.070.833	1.4492	1.551.851
	JPY	3.977.791	0.0163	64.838
	CAD	7.250	1.4368	10.417
<b>Toplam</b>				<b>32.002.266</b>
<b>Dövizli alacaklar toplamı</b>				<b>37.093.568</b>
<b>Reasürörlere borçlar</b>				
	USD	8.564.099	1.5057	12.894.964
	EUR	374.002	2.1603	807.957
	GBP	45.194	2.3892	107.978
<b>Toplam</b>				<b>13.810.899</b>
<b>Muallak hasar</b>				
	USD	283.825	1.5130	429.427
	EUR	12.858	2.1707	27.911
<b>Toplam</b>				<b>457.338</b>
<b>Dövizli borçlar toplamı</b>				<b>14.268.237</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

<b>31 Aralık 2008</b>				
<b>Banka mevduatları</b>				
	USD	11.842.672	1.5123	17.909.673
	EUR	895.597	2.1408	1.917.294
	GBP	103.074	2.1924	225.979
	CHF	1	1.4300	1
<b>Dövizli banka mevduatları</b>				<b>20.052.947</b>
Sigortalılardan alacaklar				
	USD	13.588.548	1.5123	20.549.961
	EUR	110.710	2.1408	237.008
	GBP	142.113	2.1924	311.569
<b>Toplam</b>				<b>21.098.538</b>
<b>Acentalardan alacaklar</b>				
	USD	9.252.603	1.5123	13.992.712
	EUR	4.442.114	2.1408	9.509.678
	GBP	32.164	2.1924	70.516
	CHF	981.623	1.4300	1.403.721
	JPY	1.731.506	0.0167	28.916
<b>Toplam</b>				<b>25.005.543</b>
<b>Dövizli alacaklar toplamı</b>				<b>66.157.028</b>
<b>Reasürörlere borçlar</b>				
	USD	19.892.740	1.5123	30.083.791
	EUR	978.533	2.1408	2.094.843
	GBP	194.549	2.1924	426.529
<b>Toplam</b>				<b>32.605.163</b>
<b>Muallak hasar</b>				
	USD	82.489	1.5196	125.350
6,395	EUR	2.973	2.1511	6.365
<b>Toplam</b>				<b>131.745</b>
<b>Dövizli borçlar toplamı</b>				<b>32.736.908</b>

**Sigortacılık faaliyetlerinden vadesi gelmemiş alacakların geleceğe dönük yaşlandırması (vadeye kalan gün) aşağıdaki gibidir:**

	<b>31 Aralık 2009(*)</b>	<b>31 Aralık 2008(*)</b>
3 aya kadar	28.195.909	54.934.105
3-6 ay arası	15.099.880	9.880.334
6 ay-1 yıl arası	3.362.325	2.319.304
1 yılın üzeri	3.409.055	4.931.548
<b>Toplam</b>	<b>50.067.169</b>	<b>72.065.291</b>

(\*) Dask ve Tarsim alacakları dahil.

Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden alacak karşılığını, beklenen tahsilat gelişmelerini dikkate alarak yönetimin en iyi tahminleri doğrultusunda 1.443.871 TL (31 Aralık 2008 - 1.792.882 TL) olarak hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmiştir.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2009(*)</b>	<b>31 Aralık 2008 (*)</b>
1 Ocak	1.792.882	2.453.847
Dönem içindeki girişler - çıkışlar (net)	(349.011)	(660.965)
<b>31 Aralık</b>	<b>1.443.871</b>	<b>1.792.882</b>

Vadesini geçmiş ama karşılık ayrılmayan sigortalılardan ve acentelerden alacaklar (poliçe vadesine göre yaşlandırılmıştır):

	<b>31 Aralık 2009(*)</b>	<b>31 Aralık 2008 (*)</b>
0-30 gün arası	14.014.950	16.409.415
30-60 gün arası	10.023.473	16.523.114
61+ geçenler	15.436.572	15.941.814
<b>Toplam</b>	<b>39.474.995</b>	<b>48.874.343</b>

(\*) Dask ve Tarsim alacakları dahil.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

Sigortacılık faaliyetlerine istinaden 31 Aralık 2008 itibarı ile araçlardan alacakların vadesi geçmiş tutarlarının ve bu vadesi geçmiş olan bakiyeler için Şirket'in araçlardan almış olduğu teminat tutarlarının toplamı aşağıdaki gibidir (acente vadesine göre yaşlandırılmıştır):

	31 Aralık 2009(*)	31 Aralık 2008(*)
Vadesi geçmiş alacaklar	15.436.572	15.441.431
İlgili alacaklar için alınan teminatlar	2.910.368	5.204.892
<b>Toplam</b>	<b>12.526.204</b>	<b>10.236.539</b>

#### Rücu ve sovtaj alacakları:

	31 Aralık 2009(*)	31 Aralık 2008(*)
Rücu ve sovtaj alacakları, net	3.723.404	3.557.219
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları	15.513.163	12.213.208
<b>Toplam</b>	<b>19.236.567</b>	<b>15.770.427</b>

#### İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları karşılığının hareket tablosu:

	31 Aralık 2009(*)	31 Aralık 2008(*)
1 Ocak	12.213.208	11.072.001
Dönem içindeki girişler	3.299.955	1.141.207
Serbest bırakılan provizyon	-	-
<b>31 Aralık</b>	<b>15.513.163</b>	<b>12.213.208</b>

#### Acente alacakları

	31 Aralık 2009(*)	31 Aralık 2008(*)
Acentelerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	8.561.922	6.789.082
Acentelerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(8.561.922)	(6.789.082)

	31 Aralık 2009(*)	31 Aralık 2008(*)
1 Ocak	6.789.082	5.216.400
Dönem içindeki giriş/çıkış (net) (tahsilatlar düşülmüş olarak)	1.772.840	1.572.682
<b>31 Aralık</b>	<b>8.561.922</b>	<b>6.789.082</b>



### 13. Türev finansal araçlar

Şirket yapmış olduğu koşullu sıfır maliyetli opsiyon sözleşmesi gereği, sözleşme başlangıcından itibaren elde ettiği gelir ve giderleri mali tablolarına yansıtmıştır. Söz konusu vadeli döviz alım satım ve opsiyon anlaşmalarının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla açık olanlarının vadeleri ve değerlendirme kuru aşağıdaki gibidir:

Opsiyon alıcısı : Ray Sigorta A.Ş. Opsiyon satıcısı : Fortisbank A.Ş.						Opsiyon alıcısı : Fortisbank A.Ş. Opsiyon satıcısı : Ray Sigorta A.Ş.		
Vade sonu tarihi	Takas tarihi	Baz döviz miktarı (USD put)	Karşı döviz miktarı (TL call)	Kullanım fiyatı	Down and out fiyatı	Baz döviz miktarı (USD put)	Karşı döviz miktarı (TL call)	Kullanım fiyatı
30.01.2009	30.01.2009	200.000	277.000	1,3850	1,1750	400.000	554.000	1,3850
27.02.2009	27.02.2009	200.000	277.000	1,3850	1,1750	400.000	554.000	1,3850
30.03.2009	30.03.2009	200.000	277.000	1,3850	1,1750	400.000	554.000	1,3850
30.04.2009	30.04.2009	200.000	277.000	1,3850	1,1750	400.000	554.000	1,3850
29.05.2009	29.05.2009	200.000	277.000	1,3850	1,1750	400.000	554.000	1,3850
30.06.2009	30.06.2009	200.000	277.000	1,3850	1,1750	400.000	554.000	1,3850

### 14. Nakit ve nakit benzerleri

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kasa	78.070	25.865
Banka mevduatları	79.718.877	95.070.100
- Vadesiz mevduat	40.020.317	27.090.320
- Vadeli mevduat	39.698.560	67.979.780
Verilen çekler ve ödeme emirleri (-)	-	(2.042)
<b>Toplam</b>	<b>79.796.947</b>	<b>95.093.923</b>

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Yabancı para mevduatlar</b>		
- vadesiz mevduatlar	1.630.716	3.779.411
- vadeli mevduatlar	1.011.671	16.273.536
	<b>2.642.387</b>	<b>20.052.947</b>
<b>TL mevduatlar</b>		
- vadesiz mevduatlar	38.389.601	23.310.909
- vadeli mevduatlar	38.686.889	51.706.244
	<b>77.076.490</b>	<b>75.017.153</b>
<b>Toplam</b>	<b>79.718.877</b>	<b>95.070.100</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

31 Aralık 2009 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri içerisinde 30.295.221 TL tutarında Hazine lehine verilmiş bloke tutar bulunmaktadır. Bloke edilen 5.199.623 TL, 4.247.483 TL, 8.451.948 TL, 1.208.122 TL ve 11.188.045 TL'nin vade tarihleri sırasıyla 25 Ocak 2010, 08 Ocak 2010, 18 Ocak 2010, 04 Ocak 2010 ve 14 Ocak 2010'dur.

Vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faiz oranları:

Yıllık faiz oran (%)	
TL	%9,46
USD	%1,10

#### Yabancı para vadesiz mevduatlar

31 Aralık 2009	Yabancı para Vadesiz	TL Vadesiz
USD	582.990	877.808
EUR	308.278	665.973
GBP	13.195	31.525
CHF	36.428	52.791
JPY	160.665	2.619
<b>Toplam</b>		<b>1.630.716</b>

31 Aralık 2008	Yabancı para Vadesiz	TL Vadesiz
USD	1.081.887	1.636.137
EUR	895.597	1.917.294
GBP	103.074	225.979
CHF	1	1
<b>Toplam</b>		<b>3.779.411</b>

#### 15. Özsermaye

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılırler. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir. Bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

9 Ocak 2009 tarih, 1/6 sayılı SPK kararı uyarınca; halka açık anonim ortaklıkların 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranının Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde belirtildiği üzere %20 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine karar verilmiştir.

27 Ocak 2010 tarih, 2/51 sayılı SPK kararı uyarınca; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak, payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine, bu kapsamda kar dağıtımın SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in sermaye yedeklerinde görünen 1.781.094 TL'nin, 1.758.281 TL'si rüçhan hakkı emisyon primlerinden ve 22.813 TL'si ise diğer yedeklerden oluşmaktadır. 17.159.604 TL olarak görünen diğer yedekler içerisinde yer alan 9.265.405 TL tutarındaki kar yedeği Şirket'in geçmiş dönemlerde üretilen deprem primleri ile ilgili olup; deprem hasar karşılığının 14 Haziran 2007 tarihinde yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'na göre ayrılması gereken karşılıklar arasında yer almamasından dolayı, yeni sigortacılık kanununa uyum çerçevesinde çıkarılan 4 Temmuz 2007 tarihli genelge uyarınca 31 Aralık 2006 tarihine kadar ayrılmış olan ve 1 Eylül 2007 tarihi itibarıyla özsermayeye aktarılmış deprem hasar karşılığı tutarıdır. Söz konusu tutar hiçbir şekilde kar dağıtımına konu olmamaktadır. Kalan 7.894.199 TL ise Şirket tarafından yaptırılan gayrimenkul değerlemesi sonucu aktife ilave edilen değerlendirme tutarı ve bunun ertelenmiş vergi etkisinden (geçmiş yıllar kar/zararına transfer net edildikten sonra) oluşmaktadır. TFRS'ye göre eğer değerlendirme sonucu varlığın değerini arttırıcı yönde ise ilave gelen tutarlar özsermayede gösterilmekte ve ertelenmiş vergi etkisi de yine özsermayede kayıt altına alınmaktadır.

Şirket'in tamamı ödenmiş 9.702.000.000 adet hisse senedi bulunmaktadır. Şirket'in hisse senetlerinden her biri 1 kuruş nominal değerde olup toplam nominal değer 97.020.000 TL'dir.

**RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ**  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde hisse adetlerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

Hisse Adetleri	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dönem/yıl başı	7.700.000.000	6.500.000.000
Dönem içinde nakden artırım yoluyla çıkarılan hisse senetleri	2.002.000.000	1.200.000.000
Dönem/yıl sonu	9.702.000.000	7.700.000.000

5 Mart 2009 tarihli 5622 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden Şirket sermayesinin 20.020.000 TL artırılması karara bağlanmış ve 25 Mart 2009 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur. Sermaye artırımını 26 Haziran 2009 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin 1329 no'lu belge 28 Ağustos 2009 tarihinde alınmış ve 31 Ağustos 2009 Ticaret Sicili'nde tescil ve ilan edilmiştir.

8 Ocak 2010 tarihli 5715 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden Şirket sermayesinin 30.076.200 TL artırılması karara bağlanmış olup 8 Ocak 2010 tarihli 5716 no'lu yönetim kurulu kararı ile halka açık payların sahipleri dışında kalan ortaklardan sermaye avansı alınmasına karar verilmiş ve TBIH Financial Services Group N.V.'den 25.000.000 TL sermaye avansı alınmıştır. Finansal tabloların düzenlenme tarihi itibarıyla sermaye artırımını ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmamıştır.

Finansal varlıkların değerlemesi

Diğer finansal varlıklarda yer alan Tarsim maliyet bedelinden takip edilmektedir.

16. Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

Özsermaye içerisinde yer alan diğer yedekler ile ilgili bilgi 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

#### 17. Sigorta borçları ve reasürans varlıkları

17.1 Şirketin hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibarıyla hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları:

Hisse Adetleri	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı	24.999.941	27.344.344
Hayat dışı dallar için tesis edilen nakit teminat tutarı(*)	30.295.221	26.110.266
Hayat dışı dallar için tesis edilen ipotek tutarı	-	19.206.300

\* Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmeliğinin" 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri'nin Minimum Garanti Fonu asgari kuruluş sermaye miktarları toplamının üçte birinden az olamaz. Hayat dışı sigorta branşları için minimum Garanti Fonu Sermaye Yeterliliği Hesaplama döneminde teminat olarak tesis edilir.

31 Aralık 2009 itibariyle hayatdışı dallar için tesis edilen teminat tutarı tamamı vadeli mevduat blokajı olmak üzere 30.295.221 TL'dir.

**17.2 Şirketin hayat poliçe adetleri, ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları:** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.3 Hayat dışı sigortalara dallar itibariyle verilen sigorta teminatı tutarı:**  
4 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**17.4 Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları:** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.5 Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar :**  
Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.6 Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adet ve portföy tutarları:** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.7 Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri :**  
Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.8 Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.9 Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.10 Dönem içinde Şirket'in hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları :**  
Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.11 Dönem içinde Şirket'in portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları:** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)



**17.12 Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.13 Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.14 Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**17.15 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan tutarlar**

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2008
<b>Brüt sigorta borçları</b>		
Kazanılmamış prim karşılığı	143.372.061	150.473.374
hasar karşılığı	138.813.059	109.282.954
Devam eden riskler karşılığı (*)	430.256	2.291.242
Dengeleme karşılığı (*)	1.140.056	555.563
<b>Toplam</b>	<b>283.755.432</b>	<b>262.603.133</b>
<b>Reasürans varlıkları</b>		
Kazanılmamış prim karşılığı	(58.429.225)	(75.435.800)
Muallak hasar karşılığı	(74.290.201)	(50.615.426)
<b>Toplam</b>	<b>(132.719.426)</b>	<b>(126.051.226)</b>
<b>Net sigorta borçları</b>		
Kazanılmamış prim karşılığı	84.942.836	75.037.574
Muallak hasar karşılığı	64.522.858	58.667.528
Devam eden riskler karşılığı (*)	430.256	2.291.242
Dengeleme karşılığı (*)	1.140.056	555.563
<b>Toplam</b>	<b>151.036.006</b>	<b>136.551.907</b>

(\*) Söz konusu karşılıklar 2.20 no'lu dipnotta açıklandığı üzere net olarak hesaplanmaktadır.

**Muallak hasar karşılığı :****31 Aralık 2009**

	<b>Brüt</b>	<b>Reasürans Payı</b>	<b>Net</b>
Dönem başı - 1 Ocak	109.282.954	50.615.426	58.667.528
Ödenen hasar	169.486.020	70.326.503	99.159.517
Artış/(Azalış)			
-Cari dönem muallakları	37.701.636	18.781.334	18.920.302
-Geçmiş yıllar muallakları	161.314.489	75.219.944	86.094.545
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>138.813.059</b>	<b>74.290.201</b>	<b>64.522.858</b>
Rapor edilen hasarlar	111.083.045	60.208.322	50.874.723
Muallak yeterlilik	7.457.566	4.682.110	2.775.456
Beklenen rücu sovtaj	(3.957.722)	(496.047)	(3.461.675)
Aktüeryal zincir merdiven metod	512.545	52.322	460.223
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	22.549.242	9.843.494	12.705.748
Retro	1.168.383	-	1.168.383
<b>Toplam</b>	<b>138.813.059</b>	<b>74.290.201</b>	<b>64.522.858</b>
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürans Payı</b>	<b>Net</b>
Muallak hasarlar	116.263.817	64.446.707	51.817.110
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş	22.549.242	9.843.494	12.705.748
<b>Toplam</b>	<b>138.813.059</b>	<b>74.290.201</b>	<b>64.522.858</b>

**31 Aralık 2008**

	<b>Brüt</b>	<b>Reasürans Payı</b>	<b>Net</b>
Dönem başı - 1 Ocak	95.602.327	38.240.035	57.362.292
Ödenen hasar	148.793.422	41.451.407	107.342.015
Artış/(Azalış)			
-Cari dönem muallakları	36.598.802	12.294.664	24.304.138
-Geçmiş yıllar muallakları	125.875.247	41.532.134	84.343.113
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>109.282.954</b>	<b>50.615.426</b>	<b>58.667.528</b>
Rapor edilen hasarlar	90.963.240	44.956.321	46.006.919
Muallak yeterlilik	4.702.037	2.407.119	2.294.918
Beklenen rücu sovtaj	(4.198.086)	(897.745)	(3.300.341)
Aktüeryal zincir merdiven metod	-	-	-
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	16.615.185	4.149.731	12.465.454
Retro	1.200.578	-	1.200.578
<b>Toplam</b>	<b>109.282.954</b>	<b>50.615.426</b>	<b>58.667.528</b>
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürans Payı</b>	<b>Net</b>
Muallak hasarlar	92.667.769	46.465.695	46.202.074
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş	16.615.185	4.149.731	12.465.454
<b>Toplam</b>	<b>109.282.954</b>	<b>50.615.426</b>	<b>58.667.528</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**Kazanılmamış primler karşılığı:**

	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
1 Ocak	150.473.374	75.435.800	75.037.574	100.599.149	29.873.201	70.725.948
Net değişim	(7.101.313)	(17.006.575)	9.905.262	49.874.225	45.562.599	4.311.626
<b>31 Aralık</b>	<b>143.372.061</b>	<b>58.429.225</b>	<b>84.942.836</b>	<b>150.473.374</b>	<b>75.435.800</b>	<b>75.037.574</b>

**Devam eden riskler karşılığı :**

	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
1 Ocak	2.291.242	-	2.291.242	2.906.909	-	2.906.909
Net değişim	(1.860.986)	-	(1.860.986)	(615.667)	-	(615.667)
<b>31 Aralık</b>	<b>430.256</b>	<b>-</b>	<b>430.256</b>	<b>2.291.242</b>	<b>-</b>	<b>2.291.242</b>

**Dengeleme karşılığı :**

	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
1 Ocak	555.563	-	555.563	-	-	-
Net değişim	584.493	-	584.493	555.563	-	555.563
<b>31 Aralık</b>	<b>1.140.056</b>	<b>-</b>	<b>1.140.056</b>	<b>555.563</b>	<b>-</b>	<b>555.563</b>

**Yabancı para ile ifade edilen net teknik karşılıklar aşağıdaki gibidir:**

Döviz Cinsi	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
USD	283.825	1.5130	429.427	82.489	1.5196	125.350
EUR	12.858	2.1707	27.911	2.973	2.1511	6.365
<b>Toplam</b>			<b>457.338</b>			<b>131.745</b>



31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hasar gelişim tablosu

Kaza yılı	2002 ve öncesi	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Toplam
<b>Nihai hasar maliyeti tahmini</b>									
Kaza yılında	2.085.301	1.533.079	4.099.736	2.493.154	8.316.691	8.324.070	21.955.492	37.701.636	86.509.159
1 yıl sonra	265.404	305.174	285.938	913.605	617.003	1.829.668	2.641.384	-	6.858.176
2 yıl sonra	378.277	3.229.285	294.719	343.640	745.692	840.650	-	-	5.832.263
3 yıl sonra	141.205	77.661	20.042	210.806	549.843	-	-	-	999.557
4 yıl sonra	219.798	45.995	77.985	459.009	-	-	-	-	802.787
5 yıl sonra	84.167	8.565.653	146.813	-	-	-	-	-	8.796.633
6 yıl sonra	43.705	165.734	-	-	-	-	-	-	209.439
7 yıl sonra	1.075.031	-	-	-	-	-	-	-	1.075.031
<b>Hasar gelişim tablosuna istinaden toplam muallak hasar</b>	<b>4.292.888</b>	<b>13.922.581</b>	<b>4.925.233</b>	<b>4.420.214</b>	<b>10.229.229</b>	<b>10.994.388</b>	<b>24.596.876</b>	<b>37.701.636</b>	<b>111.083.045</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar									22.549.242
Beklenen rücu sovtaj									(3.957.722)
Muallak yeterlilik									7.457.566
Retro									1.168.383
Aktüeryal zincir merdiven metot ile gelen ilave brüt muallak									512.545
<b>31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla muallak hasar karşılığı (brüt)</b>									<b>138.813.059</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hasar gelişim tablosu

Kaza yılı	2001 ve öncesi	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Toplam
<b>Nihai hasar maliyeti tahmini</b>									
Kaza yılında	1.350.407	1.447.079	4.183.095	4.620.365	2.775.823	8.456.922	9.437.398	36.598.802	68.869.891
1 yıl sonra	297.918	141.173	313.478	292.710	935.803	961.688	2.279.567	-	5.222.337
2 yıl sonra	59.126	298.474	3.217.731	461.240	504.421	994.018	-	-	5.535.010
3 yıl sonra	93.117	71.358	125.927	66.364	473.510	-	-	-	830.276
4 yıl sonra	39.390	52.132	42.952	99.500	-	-	-	-	233.974
5 yıl sonra	97.645	4.268	9.457.515	-	-	-	-	-	9.559.428
6 yıl sonra	636.143	54.521	-	-	-	-	-	-	690.664
7 yıl sonra	21.660	-	-	-	-	-	-	-	21.660
<b>Hasar gelişim tablosuna istinaden toplam muallak hasar</b>	<b>2.595.406</b>	<b>2.069.005</b>	<b>17.340.698</b>	<b>5.540.179</b>	<b>4.689.557</b>	<b>10.412.628</b>	<b>11.716.965</b>	<b>36.598.802</b>	<b>90.963.240</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar									16.615.185
Beklenen rücu sovtaj									(4.198.086)
Muallak yeterlilik									4.702.037
Retro									1.200.578
<b>31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla muallak hasar karşılığı (brüt)</b>									<b>109.282.954</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

18. Yatırım anlaşması yükümlülükleri: Yoktur.

19. Ticari ve diğer borçlar

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Finansal borçlar	751.372	514.600
Reasürans şirketlerine borçlar	23.961.541	46.105.835
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	750.352	1.011.540
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar	21.103	20.889
Alınan depozito ve teminatlar	191.574	2.388.127
Satıcılara borçlar	1.436.083	1.150.142
Diğer	10.376	60.889
<b>Toplam</b>	<b>27.122.401</b>	<b>51.252.022</b>

İlişkili taraf bakiyeleri 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

31 Aralık 2009

	Döviz tutarı	Kur	Tutar TL
<b>Reasürörlere borçlar</b>			
USD	8.564.099	1.5057	12.894.964
EUR	374.002	2.1603	807.957
GBP	45.194	2.3892	107.978

31 Aralık 2008

	Döviz tutarı	Kur	Tutar TL
<b>Reasürörlere borçlar</b>			
USD	19.892.740	1.5123	30.083.791
EUR	978.533	2.1408	2.094.843
GBP	194.549	2.1924	426.529

20. Krediler

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

## 21. Ertelenmiş gelir vergisi

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde bu finansal tablolar ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir.

## 21. Ertelenmiş gelir vergisi (devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	Ertelenmiş vergi (gideri) geliri	Ertelenmiş vergi varlıkları	Ertelenmiş vergi (gideri) geliri
Prim alacak karşılığı	288.774	(69.802)	358.576	(132.193)
Devam eden riskler karşılığı	86.051	(372.197)	458.248	(123.133)
Dengeleme karşılığı	78.892	36.019	42.872	42.872
Duran varlıklar	(1.940.100)	30.701	(1.970.801)	(39.831)
Kıdem tazminatı karşılığı	301.355	(84)	301.439	827
Kullanılmamış izin karşılığı	63.640	25.916	37.725	10.840
Türevler	-	(90.493)	90.493	90.493
Mevduat faiz tahakkuku	-	(6.521)	6.521	6.521
Aktüeryal zincir muallak hasar karşılığı	92.045	92.045	-	-
<b>Ertelenmiş vergi, net</b>	<b>(1.029.343)</b>	<b>(354.416)</b>	<b>(674.927)</b>	<b>(143.604)</b>

Ertelenen vergi varlığının / (yükümlülüğünün) yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
1 Ocak	(674.927)	1.496.438
Ertelenen vergi geliri / (gideri)	(354.416)	(143.604)
Yeniden değerlemenin etkisi (özsermaye)	-	(2.027.761)
<b>31 Aralık</b>	<b>(1.029.343)</b>	<b>(674.927)</b>

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla birikmiş zararları 49.991.879 TL olup, sözkonusu taşınan zararlar üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratılmamıştır.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

Taşınabilir zararların geçerlilik tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
2010	3.690.199	2.528.621
2011	17.749.289	17.749.289
2012	3.965.112	3.965.112
2014	24.587.279(*)	-
	<b>49.991.879</b>	<b>24.243.022</b>

(\*) 2009 yıl sonu geçici vergi beyannamesinde vergi dairesine bildirilen zarardır.

## 22. Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	1.506.777	1.507.195

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü hal dışındaki nedenlerle işine son verilen personele kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 2.365 TL ile sınırlandırılmıştır. 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.427 TL'ye çıkarılmıştır.

TMS'ye göre, Şirket'in yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Şirket, kıdem tazminatı karşılığını, "Projeksiyon Metodu" kullanarak, Şirket'in geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Buna bağlı olarak, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı	%11	%12
Tahmin edilen maaş artış oranı	%4,8	%5,4

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi için kıdem tazminatı yükümlülük hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
1 Ocak	1.507.195	1.500.598
Dönem içinde ödenen	(638.698)	(605.014)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	638.280	611.611
<b>31 Aralık</b>	<b>1.506.777</b>	<b>1.507.195</b>

### 23. Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

**23.1 Personel sosyal güvencesiyle ilgili karşılıklar ve diğerleri:** Yoktur. (31 Aralık 2008 - Yoktur)

### 23.2 Diğer karşılıklar

Şirket'in masraf karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kullanılmamış izin karşılığı	318.200	188.620
Yönetim ücret tahakkuku	-	267.677

### 23.3 Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yurtiçi verilen banka teminat mektupları	5.952.356	4.661.646

**Verilen/alınan garanti ve kefaletler:** Yoktur.

Şirket'in 31 Aralık 2009 itibarı ile operasyonel kiralama taahhütleri muhtelif yerlerde kiralamış olduğu ofisler ile ilgilidir. Şirket'in muhtelif yerlerde kiralamış olduğu ofislere istinaden ödemeyi taahhüt ettiği kira tutarları aşağıdaki gibidir:

	TL USD	EURO	
2010	421.820	66.529	18.750
2011	256.960	44.529	18.750
2012	223.500	39.029	-
2013	37.250	-	-
	<b>939.530</b>	<b>150.087</b>	<b>37.500</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

#### 24. Net sigorta prim geliri

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

##### Prim

(1 Ocak-31 Aralık 2009)	Yangın	Dask	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Toplam
Alınan primler	41.762.715	8.886.531	13.177.845	160.668.025	27.707.776	1.622.599	253.825.491
Reasüransa devredilen primler	(32.111.679)	(8.886.531)	(8.267.286)	(58.004.104)	(23.970.075)	(1.622.721)	(132.862.396)
	<b>9.651.036</b>	-	<b>4.910.559</b>	<b>102.663.921</b>	<b>3.737.701</b>	<b>(122)</b>	<b>120.963.095</b>

##### Prim

(1 Ocak-31 Aralık 2008)	Yangın	Dask	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Toplam
Alınan primler	37.517.799	8.288.423	16.122.142	183.591.793	27.580.150	1.418.490	274.518.797
Reasüransa devredilen primler	(27.964.530)	(8.288.423)	(9.270.964)	(60.923.832)	(21.723.285)	(1.413.514)	(129.584.548)
	<b>9.553.269</b>	-	<b>6.851.178</b>	<b>122.667.961</b>	<b>5.856.865</b>	<b>4.976</b>	<b>144.934.249</b>

#### 25. Aidat (ücret) gelirleri :

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

#### 26. Yatırım gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Vadeli mevduat faiz geliri	5.916.911	11.825.762
<b>Toplam</b>	<b>5.916.911</b>	<b>11.825.762</b>

#### 27. Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

## 28. Makul değer farkı gelir tablosuna yansıtılan aktifler

Yoktur (31 Aralık 2008 – Yoktur).

## 29. Sigorta hak ve talepleri

17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 30. Yatırım anlaşması hakları

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

## 31. Zaruri diğer giderler

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri	44.766.820	38.763.645
Teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri	1.712.332	1.785.644
Yatırım yönetim giderleri	1.166.314	935.410
Vadeli döviz işlem değer azalışları	(452.464)	452.464
Kiralama yükümlülükleri	444.482	217.370
Vadeli döviz işlem giderleri	554.000	180.400
<b>Toplam</b>	<b>46.479.152</b>	<b>40.549.289</b>

## 32. Gider Çeşitleri

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Personel giderleri	12.944.585	13.227.289
Genel yönetim giderleri	5.977.185	6.471.123
Pazarlama ve satış giderleri	3.286.932	4.593.237
Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	4.386.761	4.680.344
Diğer faaliyet giderleri	5.425	14.700
Alınan komisyon	(22.971.479)	(24.318.302)
Ertelenmiş alınan komisyon	2.907.049	12.285.560
Ödenen komisyon	40.036.808	40.798.716
Ertelenmiş ödenen komisyon değişim	(1.806.446)	(18.989.022)
<b>Toplam</b>	<b>44.766.820</b>	<b>38.763.645</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

a) Genel yönetim giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Satın alma giderleri	1.856.557	1.542.531
Seyahat giderleri	1.106.756	1.392.210
Temsil giderleri	1.759.415	1.985.652
Kira giderleri	588.010	492.038
Taşıt giderleri	313.918	285.684
Diğer	352.529	773.008
<b>Toplam</b>	<b>5.977.185</b>	<b>6.471.123</b>

b) Pazarlama ve satış giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Reklam giderleri	1.094.210	4.039.473
Acente pazarlama ve satış giderleri	1.817.774	482.509
Organizasyon giderleri	374.948	71.255
<b>Toplam</b>	<b>3.286.932</b>	<b>4.593.237</b>

c) Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Yönetim gider ücreti (TBIH)	629.465	1.129.278
Bilgisayar giderleri	1.061.320	901.607
Avukatlık ve istişare giderleri	735.978	804.628
Temizlik giderleri	511.301	612.961
Kargo giderleri	245.248	307.525
Diğer	1.203.449	924.345
<b>Toplam</b>	<b>4.386.761</b>	<b>4.680.344</b>



### 33. Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Ücret ve benzeri giderler	10.176.847	9.506.341
Sosyal güvenlik ve benzeri giderler	1.477.641	1.524.033
Diğer	1.290.097	2.196.915
<b>Toplam</b>	<b>12.944.585</b>	<b>13.227.289</b>

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.6 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Şirket'in hisse bazlı ödeme işlemi bulunmamaktadır.

### 34. Finansal maliyetler

**34.1** Dönemin tüm finansman giderleri : 715.091 TL (31 Aralık 2008 – 256.439 TL).

**34.1.1** Üretim maliyetine verilenler Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**34.1.2** Sabit varlıkların maliyetine verilenler Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**34.1.3** Doğrudan gider yazılanlar 715.091 TL (31 Aralık 2008 – 256.439 TL).

**34.2** Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmı (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**34.3** Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**34.4** Ortaklar bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

### 35. Gelir vergileri

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi geliri/gideri	(354.416)	(143.604)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(354.416)</b>	<b>(143.604)</b>

**RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

Gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Dönem karı/(zararı)	(42.555.457)	644.563
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(354.416)	(143.604)
Vergi öncesi kar/(zarar)	(42.201.041)	788.167
Vergi oranı	%20	%20
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	8.440.208	(157.633)
Vergiye konu olmayan gelirler, kanunen kabul edilmeyen giderler, mali zararlar üzerinden ayrılmayan ertelenmiş vergi ve diğer ,net	(8.794.624)	14.029
<b>Vergi</b>	<b>(354.416)</b>	<b>(143.604)</b>

**36. Net kur değişim gelirleri**

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
<b>Yatırım gelirleri/(giderleri)</b>		
Kambiyo karları	5.151.750	7.200.315
Döviz mevduatı	1.895.143	764.833
Cari işlemler	3.256.607	6.435.482
Kambiyo zararları	(4.937.693)	(4.646.345)
Döviz mevduatı	(827.501)	(1.267.523)
Cari işlemler	(4.110.192)	(3.378.822)
<b>Toplam</b>	<b>214.057</b>	<b>2.553.970</b>

**37. Hisse başına kazanç****37.1 Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına kâr ve kâr payı oranları**

Hisse başına kazanç, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Hesaplama aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Net dönem karı / zararı	(42.555.457)	644.563
1 kr nominal bedelli ağırlıklı ortalama hisse adetleri	8.424.010.959	6.641.369.863
Hisse başına kar / zarar (kuruş)	(0,505169)	0,009705

**38. Hisse başı kar payı**

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**39. Faaliyetlerden yaratılan nakit**

Nakit akış tablosunda gösterilmiştir.

**40. Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil**

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**41. Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri**

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**42. Riskler**

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Şirket aleyhine açılan hasar davaları	70.541.809	49.401.889
Şirket aleyhine açılan iş davaları	24.266	137.712

Söz konusu aleyhte açılan davalar için avukatlarla istişare sonucunda gerekli görülen karşılık tutarları, ilişikteki finansal tablolarda dikkate alınmıştır.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler vergi beyannamelerini, ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1 – 25 Nisan tarihleri arasında hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından söz konusu beyannameler ve bunlara baz teşkil eden muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilmektedir.

**43. Taahhütler**

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yurtiçi verilen banka teminat mektupları	5.952.356	4.661.646

*Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:*

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Bankalar	30.295.221	26.110.266
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	6.300	19.206.300
<b>Toplam</b>	<b>30.301.521</b>	<b>45.316.566</b>

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

#### 44. İşletme birleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur)

#### 45. İlişkili taraflarla işlemler

##### 31 Aralık 2009

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İlişkili şirketler (*)	-	-	38.282	-

##### 31 Aralık 2008

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İlişkili şirketler (*)	60.607	-	302.801	267.677

(\*) İlişkili şirketlere 38.282 TL (31 Aralık 2008 - 302.801 TL) tutarındaki ticari borçlar bilançoda satıcılara borçlar hesabında, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 66.607 TL tutarındaki ticari alacaklar bilançoda sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar hesabında ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 267.677 TL tutarındaki ticari olmayan borçlar ise bilançoda gider tahakkukları hesabında muhasebeleştirilmiştir.

#### Üst düzey yönetime sağlanan faydalar

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren döneme ait, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	2.081.754	1.805.988
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
<b>Toplam kazançlar</b>	<b>2.081.754</b>	<b>1.805.988</b>
<b>SSK işveren payı</b>	<b>64.844</b>	<b>65.537</b>

<b>Satışlar (prim üretimi)</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Yeni Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	(183)	85.965
Doğan Havacılık A.Ş.	-	172.590
Doğan Otomobilcilik A.Ş.	(1.045)	42.857
Diğer	-	29.540
<b>Toplam</b>	<b>(1.228)</b>	<b>330.952</b>
<b>Alışlar</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
TBIH Financial Services Group NV (yönetim ücreti)	629.465	1.129.278
Milta Turizm İşletmeleri A.Ş.	996.332	935.974
Petrol Ofisi A.Ş.	237.775	1.014.659
Diğer	146.151	145.949
<b>Toplam</b>	<b>2.009.723</b>	<b>3.225.860</b>
<b>Ödenen Kira</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Adilbey Holding A.Ş.	-	52.177
<b>Ödenen Komisyon</b>	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Doğan Otomobilcilik A.Ş.	(108)	5.240
Yeni Ortadoğu Otomotiv Ticaret A.Ş.	(19)	13.763

**45.1 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları :**  
Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**45.2 Şirket ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri, iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son finansal tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu finansal tabloların ait olduğu dönem, Sermaye Piyasası Kurulu standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği: Diğer finansal varlıklar ile ilgili bilgi aşağıdaki gibidir:**

<b>Mali tabloların</b>								
	İştirak %	İştirak tutarı	Net dönem karı	Dönem karı	Ait olduğu dönem	SPK standartlarına uygunluğu	Bağımsız denetimden geçti/geçmedi	Bağımsız denetim rapor görüş türü
Tarım Sigortaları Havuzu İşletmesi A.Ş. (Tarsim)	%4,35	130.565	(5.789)	92.211	31.12.2009	Uygun değil	Geçmedi	-
<b>Toplam</b>		<b>130.565</b>						

<b>Mali tabloların</b>								
	İştirak %	İştirak tutarı	Net dönem karı	Dönem karı	Ait olduğu dönem	SPK standartlarına uygunluğu	Bağımsız denetimden geçti/geçmedi	Bağımsız denetim rapor görüş türü
Tarım Sigortaları Havuzu İşletmesi A.Ş. (Tarsim)	%4,35	130.565	291.315	373.482	31.12.2008	Uygun değil	Geçmedi	-
<b>Toplam</b>		<b>130.565</b>						

## RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)



**45.3 İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları:** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**45.4 Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

**45.5 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı :** Yoktur (31 Aralık 2008 - Yoktur).

### 46. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

Bilanço tarihinden sonra Şirket aleyhine, çoğunluğu rücu ve hasarlarla ilgili 2.567.865 TL tutarında 115 adet dava, Şirket lehine ise 2.431.728 TL tutarında 225 adet dava açılmıştır.

8 Ocak 2010 tarihli 5715 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden Şirket sermayesinin 30.076.200 TL artırılması karara bağlanmış olup 8 Ocak 2010 tarihli 5716 no'lu yönetim kurulu kararı ile halka açık payların sahipleri dışında kalan ortaklardan sermaye avansı alınmasına karar verilmiş ve TBİH Financial Services Group N.V.'den 25.000.000 TL sermaye avansı alınmıştır. Finansal tabloların düzenlenme tarihi itibarıyla sermaye artırımını ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmamıştır.

### 47. Diğer

**47.1 Finansal tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:**

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>a) Verilen depozito ve teminatlar:</b>		
Verilen depozito	84.780	43.923
Verilen teminat (*)	14.179	2.733.787
	<b>98.959</b>	<b>2.777.710</b>

(\*) 2004/23 no'lu hasar dosyasına ilişkin dava ile ilgili olarak, Şirket Asliye Ticaret Mahkemesi'nin banka hesabına 2.643.488 TL teminat olarak yatırmış ve sözkonusu tutarın reasürans anlaşması çerçevesinde reasürans şirketlerinin paylarına düşen 2.379.140 TL'yi tahsil etmiş ve bu tutarı alınan depozito ve teminatlar hesabında muhasebeleşirmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla teminat serbest bırakılmıştır.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>b) Diğer çeşitli alacaklar:</b>		
Acentelerden zorunlu deprem sigortası alacakları	1.669.308	2.992.849
DASK cari hesabı	-	(630.223)
Peşin ödenmiş giderler	1.423.609	1.935.307
Peşin ödenen komisyonlar	1.382.554	1.424.444
Diğer	41.055	510.863
Sovtanj alacakları	893.800	384.050
Ray Emeklilik kuruluş avansları (*)	-	1.082.576
Diğer	333.241	262.289
	<b>4.319.958</b>	<b>6.026.848</b>
<b>c) Diğer finansal varlıklar:</b>		
Tarım iştirak tutarı	130.565	130.565
	<b>130.565</b>	<b>130.565</b>
<b>d) Diğer çeşitli borçlar:</b>		
Dask cari hesabı	1.035.934	-
Satıcılara borçlar	400.149	1.150.142
Diğer	10.376	60.889
	<b>1.446.459</b>	<b>1.211.031</b>
<b>e) Diğer teknik karşılıklar:</b>		
Dengeleme karşılığı	1.140.056	555.563
	<b>1.140.056</b>	<b>555.563</b>
<b>f) Diğer çeşitli kısa vadeli yükümlülükler:</b>		
İzin karşılığı	318.200	188.620
	<b>318.200</b>	<b>188.620</b>
<b>g) Diğer finansal borçlar:</b>		
Vadeli döviz işlem değer azalışları	-	452.464
	-	<b>452.464</b>

(\*) Şirket 18 Mart 2009 tarihli 5625 no'lu yönetim kurulu kararı ile Ray Emeklilik Şirketi'nin kuruluşunu, ana hissedar TBİH NV'nin Ray Sigorta A.Ş' deki işlerini daha çok geliştirme kararı neticesinde süresiz olarak ertelemeye karar vermiştir. Bu doğrultuda kuruluş avansı olarak yapılmış harcama tutarının %25'i giderleştirilmiş, %75'lik kısmının bir bölümü ise ortaklara olan yönetim ücreti borç tahakkukundan mahsup edilmiş ve geri kalan kısmı da tahsil edilmiştir.

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal  
tablolarla ilişkin açıklama ve dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe  
Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**47.2 “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları:** Yoktur.

**47.3 Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar :** 2.979.093 TL  
(31 Aralık 2008 - 2.941.230 TL).

**47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not :** Yoktur (31 Aralık 2008 -Yoktur).

**47.5 Yer alması gereken diğer notlar**

**Dönemin reeskont ve karşılık giderleri:**

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Teknik karşılıklar (net) (Not 17)	(14.484.099)	(5.556.757)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (Not 12)	349.011	660.965
İdari ve kanuni takipteki alacaklar karşılığı	(5.341.106)	(3.376.222)
Kıdem tazminatı karşılığı (Not 22)	418	(6.597)
Kullanılmamış izin karşılığı	(129.580)	(54.201)
Vergi karşılığı (Not 35)	(354.416)	(143.604)
<b>Toplam</b>	<b>(19.959.772)</b>	<b>(8.476.416)</b>

Şirket, 17 Aralık 2009 tarihli 5714 no’lu yönetim kurulu kararı ile, trafik ve kasko branşlarında iki reasürör şirket ile yapmış olduğu sözleşmeleri vadelerinde (31 Aralık 2009 ve 31 Mart 2010) yenilememe kararı almıştır.



#### 47.6 Kar dağıtım tablosu

Şirket 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde 42.555.457 TL zarar beyan etmiştir.

#### Ray Sigorta A.Ş. 2008 yılı önerilen kar dağıtım tablosu (TL)

SPK'ya göre		
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
3. Dönem karı	(42.555.457)	644.563
4. Ödenecek vergiler ( - )	-	-
5. Net dönem karı ( = )	(42.555.457)	644.563
6. Geçmiş yıllar zararları ( - )	(33.582.263)	(34.443.669)
7. Birinci tertip yasal yedek ( - )	-	-
8. Net dağıtılabilir dönem karı ( = )	-	-
9. Yıl içinde yapılan bağışlar ( + )	-	-
10. Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	-	-
11. Ortaklara birinci temettü ( * )	-	-
- Nakit	-	-
- Bedelsiz	-	-
- Toplam	-	-
12. İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine dağıtılan temettü	-	-
13. Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara v.b'e temettü	-	-
14. İntifa senedi sahiplerine dağıtılan temettü	-	-
15. Ortaklara ikinci temettü	-	-
16. İkinci tertip yasal yedek akçe	-	-
17. Statü yedekleri	-	-
18. Özel yedekler	-	-
19. Olağanüstü yedek	-	-
20. Dağıtılması öngörülen diğer kaynaklar	-	-
- Geçmiş yıl karı	-	-
- Olağanüstü yedekler	-	-
- Kanun ve esas sözleşme uyarınca dağıtılabilir diğer yedekler	-	-

Kar dağıtımına ilişkin genel kurul toplantısı finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla gerçekleştirilmemiştir. Karın, geçen yıl zararlarına mahsup edilmesi öngörülmektedir.