2011
Faaliyet Raporu

RAY SİGORTA
VIENNA INSURANCE GROUP

Ray Sigorta
2011 Faaliyet Raporu

RAY SİGORTA
VIENNA INSURANCE GROUP

İçindekiler

03	Ray Sigorta Misyon / Vizyon ve Değerlerimiz
04	Geçmişten Günümüze Ray Sigorta
06	Ray Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı Yazısı
07	Ray Sigorta Genel Müdürü Yazısı
08	Vienna Insurance Group
10-14	Teknik Sonuçlar
	Sektörde Ray Sigorta
	Pazarlama Bölümünde Gelişmeler
	Hasar Bölümünde Gelişmeler
	Ortaklarımız & Yönetim
15-21	Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim
	İç Denetim ve Denetçilerin Bilgileri
	İnsan Kaynakları Uygulamaları
22	Kurumsal Yönetim
	Yönetim Kurulu
	Yönetim Kurulu Raporu
26	Risk Yönetimi ve İç Kontrol Faaliyetleri
27	Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Mevzuata Uyum
	Denetim Kurulu Raporu
29	İç Denetim
30-31	Risk Yönetim Politikaları
32-33	Özet Finansal Bilgiler
	Mali Yapımız
	Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü
35-87	Bağımsız Denetçi Raporu

Vizyon / Misyon / Değerlerimiz

Vizyonumuz;

Değer yaratan, sigortacılığa yön veren şirket olmak.

2015 yılına kadar, hayat dışı sektörde faaliyet gösteren ilk 5 sigorta firması arasında yer almak.

Misyonumuz;

Sigorta alanında, sahip olduğu bilgi birikimini, ürün altyapısını, güvenilir hizmet anlayışını, güçlü teknoloji ve insan kaynağını, yenilikçi bakış açısıyla sürekli geliştirmek; yarattığı değerle müşterileri, iş ortakları, paydaşları ve çalışanları için tercih edilen şirket olmaktır.

Acente ve brokerlerimiz firmamızın en değerli iş ortaklarıdır ve sigorta sektöründe en iyi hizmeti bizden alacaklardır.

Değerlerimiz;

Biz...

Aileyiz,
Dürüstüz,
Etik değerlere saygılıyız,
Adiliz,
Şeffaf ve paylaşımcıyız,
Birlikte güçlüyüz,
Yaratıcı ve üretkeniz,
İnsana değer veririz.

Geçmişten Günümüze Ray Sigorta

KISACA RAY SİGORTA

- 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 TBIH Financial Services Group N.V. satın aldı.
- 2008 yılında Ray Sigorta, logosuna Vienna Insurance Group eklendi.
- 2009 yılında şirketin %84,26 hissesi VIG, %10 hissesi Doğan Grubu, %5,74 hissesi diğer (İMKB) şeklinde dağılmıştır.
- 2011 yılında ise şirketin %81,59 hissesi TBIH Services Group N.V'de, %12,67 hissesi Vienna Insurance Group (VIG)'ta, %5,7'si ise halka açıktır.
- 2011 yılında Ray Sigorta'nın toplam prim üretimi: 252.962.810 TL'dir.
- 2011 yılında Ray Sigorta'nın pazar payı: %1,76.
- 2011 sigorta şirketleri içerisinde 16. sırada bulunmaktadır.

Sayın Bayanlar ve Baylar,

Ray Sigorta için pek çok gelişme içeren ve olumlu geçen 2011 yılına, sizler ile birlikte dönüp bakabilmekten dolayı büyük bir mutluluk duymaktayım. Türkiye'deki sigortacılık pazarı söz konusu dönemde dinamik bir gelişme sergilemiştir. Toplam prim gelirlerinde %20'nin üzerinde bir artış yaşanmıştır. Bu durum, gerek hayat gerekse hayat dışı branşlarla ilişkilidir. Şirketimizin de faaliyet gösterdiği hayat dışı alan, geçmişte olduğu gibi günümüzde de sigorta sektöründe üstünlüğe sahiptir.

Söz konusu yukarıya doğru çıkış ivmesi, Türkiye'nin güçlü ekonomik büyümesinden kaynaklanmaktadır. Bu durum, Uluslararası Para Fonu tarafından % 6,6 olarak belirtilmiştir. Geleceğe yönelik değerlendirmeler de olumlu yönde seyir etmektedir.

Küresel çaptaki zorlu koşullar karşısında 2012 yılı için tahmin edilen % 2,2'lik büyüme oranı, Türkiye için olumlu bir sinyaldir.

Stratejik düşünceler doğrultusunda, Ray Sigorta, ürün portföyündeki yeni düzenlemeyi sürdürmüş ve motor dışındaki branşlarda da etkinliğini artırmış ve pazardaki konumunu güçlendirmiştir. Ayrıca, Şirket, risk değerleme alanındaki süreçleri belirgin bir biçimde iyileştirmiştir ve satışları desteklemek için pazarlama etkinlikleri de güçlendirilmiştir. Ray Sigorta, Vienna Insurance Group'un bir parçası olarak, holding içi sinerjilerden yararlanma ve önemli iş süreçlerini optimize etme fırsatlarını değerlendirmiştir. Vienna Insurance Group, Orta ve Doğu Avrupa'daki önemli sigorta holdinglerinden biri olarak stratejisini 2011 yılında da başarılı bir şekilde sürdürmüş olup, prim üretimi ve karlılıkta kayda değer artışlar gerçekleştirmiştir. Ray Sigorta olarak, istikrarlı ve geleceğe odaklı Vienna Insurance Group'tan aldığımız güçle gelecekteki büyüme fırsatlarını değerlendirme potansiyelimiz artış gösteriyor ve pazardaki konumuz güçleniyor.

Olumlu ticari gelişimin sağlanmasına yönelik doğru tedbirleri uygulamaları; büyük bir şevk ile, başarılı bir sigorta şirketinin temel direklerini oluşturan müşteri ve hizmet odaklı şirket olma için gösterdikleri çabalardan dolayı Ray Sigorta yönetimine ve tüm çalışanlarına içten teşekkürlerimi sunuyorum.

Aynı zamanda, Şirketimizin verimliliğine ve iş yapma gücüne duydukları güvenden ötürü müşterilerimize ve başarılı acentelerimize de teşekkürlerimizi sunarım.

Saygılarımla,
KARL FINK
Ray Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Hissedarlarımız;

Sigorta sektörü ve Ray Sigorta için 2011 yılı, son derece olumlu gelişmelerin yaşandığı ve sektörün hayat dışında yüzde 21 oranında büyüdüğü bir yıl oldu. Sürekli olarak gelişim içerisinde olan sigorta sektöründe büyüme anlamında olumlu geçen 2011 yılında sektör maalesef teknik karlılıkta istediği sonuçlara ulaşamadı. Büyüme odaklı olan sektörde rekabetin fiyat odaklı yapılıyor olması teknik karlılığın istenilen boyutlara ulaşamaması sonucunu da beraberinde getirdi.

Karlılık açısından oldukça zorlu geçen 2011 yılında 2010 yılından itibaren uyguladığımız portföy değişim stratejimiz doğrultusunda motor dışı branşlarda büyümeyi öngördük ve bu doğrultuda çalışmalarımızı şekillendirdik. Motor dışı branşlarda büyüyüp, motor branşında hemen hemen aynı oranlarda küçülerek, 2011 yılını 252.962.810 TL prim üretimi sonlandırdık.

Portföy dönüşümü ve verimlilik odaklı çalışma stratejimizin pozitif sonuçlarını çok daha net olarak almaya başladığımız 2011 yılında, sektörün çok önemli sorun yaşadığı teknik karlılıkta da önemli gelişmeler kaydederek, 24 milyon 838 TL teknik karlılık rakamına ulaştık. Özellikle 2010 yılı sonunda teknik zarar ile sonuçlanan kaza branşında ise, teknik kar elde ettik.

Tüm bu gelişmeler sonucunda son 3 yıldır negatif sonuçlar yazan bir şirket görünümünden sıyrılarak karlılığı yakalamayı başarmış bir sigorta şirketine ulaştık ve 2011 yılı bilançomuzu 340.377 TL kar ile kapattık. Bu, Ray Sigorta için çok önemliydi; bu sonuçlara Ray ailesi olarak müşterilerimizin tercihi, acentelerimiz ve brokerlerimizin verdiği destek ve güçle, çalışanlarımzın gayretleriyle ulaştık.

2012 yılında ise, bağlı bulunduğumuz Orta ve Doğu Avrupa'nın en büyük sigorta şirketlerinden biri olan Vienna Insurance Group'tan aldığımız destek, tecrübe ve güç ile 2011 yılında yakaladığımız karlılığı daha da ileriye taşıyacak, sürdürülebilir karlılık için adımlarımızı atacak ve yüzde 20'nin üzerinde büyüyeceğiz. Bunun için hizmet kalitemizi sürekli artıracak, müşteri merkezli çalışacak ve verimliliği öne çıkaracağız. Risk ve Varlık plasmanlarımızda güvenlik vazgeçilmez önceliğimiz olarak kalmaya devam edecektir.

Saygılarımla,
LEVENT ŞİŞMANOĞLU
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

Vienna Insurance Group

Vienna Insurance Group (VIG), 9 milyar Euro dolaylarındaki prim hacmi ve 25.000 civarındaki çalışan sayısı ile Avusturya, Orta ve Doğu Avrupa'daki önde gelen sigorta gruplarından biridir. İnovasyon, güçlü müşteri ilişkileri ve müşteri hizmetlerine odaklılık gerek hayat branşında gerekse de hayat dışı branşlarda cazip çözümler sunan yüksek kaliteli ürün portföyünü yaratıyor.

Orta ve Doğru Avrupa bölgesinde büyümeye odaklı stratejisi, VIG'in, Avusturyalı bir sigorta şirketi olmaktan uluslararası bir gruba dönüşümüne daha ilk aşamalarında imkan sağlamıştır. Günümüzde, VIG, 25 ülkede yaklaşık 50 sigorta şirketi tarafından temsil edilmektedir. Finansal istikrarın simgesi olan VIG, müşterilerine, hissedarlarına, iş ortaklarına ve çalışanlarına üst düzeyde güven sunmaktadır. VIG'in başarısındaki kilit etkenlerden biri konservatif yatırım politikasıdır. Bu güven, VIG'in sahip olduğu durağan görünümlü A+ kredi notu ile yansıtılmakta olup, söz konusu kredi notu Vienna Insurance Group'u, Viyana Menkul Kıymetler Borsası'nın önde gelen şirketlerden oluşan ATX endeksinde en iyi nota sahip şirket kılmaktadır. Ayrıca VIG, 2008 yılından itibaren Prag Menkul Kıymetler Borsası'nda da işlem görmektedir.

İktisadi konulardaki düşüncelerine ilaveten Grup, sosyal konulara müdahil olmaya ve gelecekte yaşamaya değer bir toplum oluşturulmasına yardım etmeye de büyük önem vermektedir. Bu sayede Vienna Insurance Group, değer odaklı büyümeye yönelik temel hedefine bağlı kalmaktadır. Vienna Insurance Group, Wiener Städtische, Donau Versicherung ve s-Versicherung adlı grup şirketleri ile mükemmel bir konuma sahip olduğu Avusturya'daki en büyük sigorta şirketidir. Söz konusu çekirdek pazarda 1824 yılından beri gösterilen güçlülük VIG'in uluslararası bir grup olma stratejisinin başarılı bir şekilde gerçekleştirilebilmesindeki etkenlerden biridir.

Vienna Insurance Group, kendisini Orta ve Doğu Avrupa'ya yayılan ilk Batı Avrupalı sigorta şirketlerinden biri haline getiren büyümesini 1990 yılında başlatmıştır. Grup, bugün bu bölgedeki en önemli oyunculardan biri olup, toplam Grup primlerinin %50'sinden fazlasını Orta ve Doğru Avrupa bölgesinde üretmektedir. VIG, Orta ve Doğu Avrupa bölgesindeki şu ülkelerde şirketlere ve şubelere sahiptir: Arnavutluk, Beyaz Rusya, Bulgaristan, Hırvatistan, Çek Cumhuriyeti, Estonya, Gürcistan, Macaristan, Lituanya, Letonya, Makedonya, Karadağ, Polonya, Romanya, Rusya, Sırbistan, Slovakya, Slovenya, Türkiye ve Ukrayna. Ayrıca VIG, 2011 yılından itibaren Bosna Hersek'te de temsil edilmektedir. Bu bölgedeki pazarlara ilişkin mükemmel bilgi seviyesine ve uzun yıllara dayanan deneyimine ve tüm sigorta konularında sahip olduğu ihtisasa bağlı olarak VIG, Orta ve Doğu Avrupa bölgesindeki yaşam standardında gelecekte yaşanacak artışlardan ve bunun beraberindeki sigortaya olan artan ihtiyaçtan yararlanmaya devam etmeye en uygun biçimde odaklanmıştır.

Vienna Insurance Group ayrıca, Almanya, Liechtenstein ve İtalya'da da temsil edilmektedir.

Her müşteri eşsizdir. Müşterilerimiz, sigortaya ve emeklilik planlarına yönelik ihtiyaçları, yaşam koşulları ve rehberlik alma şekilleri bakımından farklılıklar sergilemektedir. Vienna Insurance Group bu gerçeğin bilincindedir. VIG için hiçbir "standart" sigorta müşterisi bulunmamaktadır; bu gerçekten dolayı VIG, özel yerel özelliklere yakından özen göstermekte olup, faaliyet gösterdiği pazarların pek çoğunda sadece tek bir marka adından ve yaygın dağıtım ağından daha fazlasına sahip olan bir varlığı muhafaza etmektedir. Tüm Vienna Insurance Group şirketlerinin ortak olarak sahip oldukları tek bir gerçek vardır: Müşterilerimize emniyet sunma hedefi.

VIG şirketleri, Avusturya'da gerek hayat dışı sigorta branşlarında gerekse de hayat sigortası branşında on yıllardır geniş bir dizi sigorta çözümü sunmuştur. Orta ve Doğu Avrupa'daki piyasalar, hali hazırda halen zorlu ekonomik seviyede olmalarına karşın benzer bir yöne hızla hareket etmektedir. 1989 yılını izleyen dönemde bu bölgedeki talep, başlangıçta motorlu taşıt kasko sigortası ve ardından konut sigortası için kuvvetli iken, günümüzde emeklilik planları ve hayat sigortası şeklindeki tasarruf ve yatırım ürünleri de gitgide artan bir şekilde rağbet görmektedir.

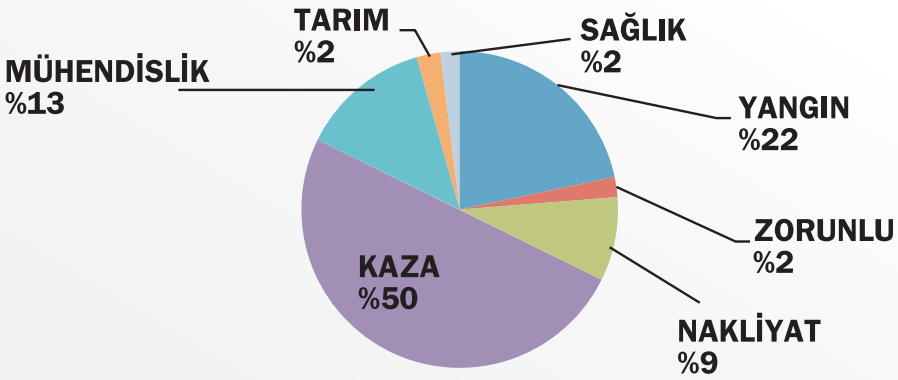
VIG RE'nin kurulması ile birlikte Grup, 2008 yılından itibaren kendi reasürans şirketine de sahiptir. Şirketin ticari merkezinin Çek Cumhuriyeti'nde bulunması, Orta ve Doğu Avrupa bölgesinin büyüyen bir pazar olarak VIG'in nazarındaki öneminin altını çizmektedir. Erste Group, Vienna Insurance Group için güçlü bir iş ortağıdır. Erste Group ayrıca, bağımsız olarak faaliyet göstermekte olup, aynı değerlere sahiptir ve benzer bir büyüme stratejisi takip etmektedir. Avusturya, bölgesi için 2008 yılında imzalanan uzun vadeli bir işbirliği anlaşmasından eşit ölçüde yararlanmaktadırlar. Erste Group VIG sigorta ürünlerinin dağıtımını yapmakta olup, VIG şirketleri de bunun karşılığında Erste Group bankacılık ürünlerini sunmaktadırlar. Karşılıklı işbirliğine dayalı bu düzenleme Vienna Insurance Group'a iyi tesis edilmiş banka dağıtım ağına erişim imkanı vermiştir.

Çalışanlar, bir şirket hizmetinin başarısında belirgin ölçüde önemli role sahiptirler. Vienna Insurance Group, işe bağlılık, mesleki rehberlik ve mükemmel hizmete ilave olarak bu konu için de yerel pazarların anlaşılmasına ve yakın müşteri ilişkilerine büyük önem vermektedir. Vienna Insurance Group hakkında daha fazla bilgiye **www.vig.com** adresinden veya VIG Group Faaliyet Raporu'ndan ulaşabilirsiniz.

Teknik Sonuçlar

Prim Üretimi:

Şirketin prim üretimi 2011 yılında 252.962.810 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu prim tutarı ile Ray Sigorta hayat dışı branşlarda faaliyet gösteren şirketler arasında %1,76 pazar payı ile 16. sırada yer almıştır.



Teknik Kâr:

2010 yılında 2.813.088 TL olan teknik kâr, 2011 yılında 24.838.054 TL olarak gerçekleşmiştir. Branşlar itibarı ile 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak prim üretimimizin dağılımı, artış yüzdeleri ve teknik kâr tutarları aşağıdaki tablodadır.

	2010		2011		
BRANŞ	**PRİM**	**TEKNİK KÂR**	**PRİM**	**ARTIŞ(%)**	**TEKNİK KÂR**
Yangın	48.511.600	3.938.957	54.808.152	13	4.393.778
Kaza	138.273.485	-16.087.807	126.262.737	- 8,7	4.178.235
DASK	8.061.461	209.216	5.269.558	- 34,6	418.933
Mühendislik	31.878.272	8.484.121	33.681.287	5,7	7.021.113
Nakliyat	22.075.798	5.977.588	21.964.930	- 0,5	7.431.457
Tarım	271.296	14.311	6.190.673	2.181	482.101
Sağlık	3.302.317	276.702	4.785.474	45	912.437
TOPLAM	**252.374.228**	**2.813.088**	**252.962.810**	**0,2**	**24.838.054**

Yangın Branşı

Şirketin Yangın Branşı'ndaki primleri bir önceki yıla göre %13 artışla 54.808.152 TL'ye ulaşmıştır. Toplamda 29.039.759 TL hasar ödenen bu branşta sağlanan teknik kar, primlerin %8 oranında 4.393.778 TL'dir. Toplam 38.663.228 TL muallak hasarın 33.387.885 TL'lik bölümü reasürörlerimizin payına isabet etmektedir.

Kaza Branşı

Yıl içinde toplam 124.627.276 TL hasar ödenen bu branşta, yıl sonu muallak hasarlar 60.327.550 TL, bu tutardan reasürör payı 14.411.515 TL'dır.

Mühendislik Branşı

Bu branştaki prim üretimimiz 33.681.287 TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde 18.613.982 TL hasar ödenen bu branşta sağlanan teknik kar, primlerin %20,84'ü oranında 7.021.113 TL'dir. Toplam 12.752.464 TL muallak hasarın 11.358.398 TL'lik bölümü reasürörlerimizin payına isabet etmektedir.

Nakliyat Branşı

Bu branştaki prim üretimimiz 21.964.930 TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde 3.880.650 TL hasar ödenen bu branşta sağlanan teknik kâr, primlerin %33,83'ü oranında 7.431.457 TL'dir. Toplam 5.315.289 TL muallak hasarın 4.177.949 TL'lik bölümü reasürörlerimizin payına isabet etmektedir.

Sağlık Branşı

Sağlık Branşı'ndaki primleri bir önceki yıla göre %45 artışla 4.785.474 TL'ye ulaşmıştır. Sağlanan teknik kar, primlerin %19 oranında 912.437 TL'dir.

Teknik işlemlerin Sonucu

Ray Sigorta 2011 yılında;

- 252.962.810 TL prim üretmiş, bunun 117.088.612 TL'sini reasürörlere devretmiş,
- Üretilen bu primler karşılığında ertelenmiş ödenen komisyonlardaki değişim dahil 37.053.463 TL komisyon ödemiş, reasürörlere devrettiği primler karşılığında ertelenmiş alınan komisyonlardaki değişim dahil 24.390.351 TL,
- Toplamda 179.658.849 TL hasar ödemiş, bu tutarın 77.160.797 TL'sini reasürörlerin payı olarak geri almış,
- Diğer çeşitli gelir ve gider kalemlerinin hesaba alınması ile 24.838.054 TL teknik kâr oluşmuştur.

2011'DE RAY SİGORTA

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yıl sonu itibari ile, 7 Bölge Müdürlüğü, 1 Bölge Temsilciliği, 1 Çağrı Merkezinde, 255 çalışanı ile hizmet vermektedir.

2011 yılında, hizmet verdiği 788 acente, 64 banka şubesi, 59 broker, 6 leasing ve 73 ilde 818 anlaşmalı oto servisi, 1.908 anlaşmalı sağlık kurumu ile hayat dışı branşlarda yaklaşık 252.962.810 TL prim üretimi gerçekleştirerek, sektörde %1,76'lık pazar payına ulaşmıştır.

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

31.12.2011 İTİBARİYLE ÇALIŞAN SAYISI	
	SAYILAR
GM	158
ADK ÇAĞRI MERKEZİ	7
ANADOLU	10
BOĞAZİÇİ	11
TRAKYA	10
ANKARA	30
İZMİR	12
ANTALYA	4
ADANA	8
BURSA	4
KIBRIS	1
TOPLAM	**255**

31.12.2011 ACENTE SAYISI	
ANADOLU	118
BOĞAZİÇİ+TRAKYA (AVRUPA)	113
İÇ ANADOLU	253
EGE	110
MARMARA	47
AKDENİZ	47
GÜNEYDOĞU ANADOLU	72
KIBRIS	28
TOPLAM	788

31.12.2011 SAĞLIK ANLAŞMALI KURUM SAYISI	
Bölge Müdürlükleri	**Sağlık Branşı Anlaşmalı Kurum Sayısı**
Genel Müdürlük	
Boğaziçi Yakası	322
Anadolu Yakası	445
Trakya	204
Ankara	340
Ege	270
Bursa	108
Adana	111
Antalya	101
KKTC Şubesi	7
Toplam	**1.908**

Pazarlama Departmanı

Faaliyetlerini ihtiyacın karşılanması ilkesi doğrultusunda sürdüren Ray Sigorta pazarlama departmanı; müşteri, hedef kitle ve iş ortaklarının ihtiyacını belirler, ihtiyacın karşılanması için hedef kitleye hangi ürünle, hangi kanalı kullanarak, hangi fiyattan, nasıl ulaşılması gerektiğini bir stratejik plan çerçevesinde yönetir. Ray Sigorta pazarlama departmanı tüm faaliyetlerini ihtiyaca cevap veren, yenilikçi, sürdürülebilir ve kazan-kazan prensibi odaklı olarak sürdürmektedir. Ray Sigorta pazarlama departmanı 2011 yılında kurumun stratejik hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürerek, ürün geliştirme, segmentasyon, kampanya, tedarikçi ilişkileri ve iletişim çalışmalarını sürdürmüştür. Bu doğrultuda 2011 yılında diğer yıllardan farklı olarak gerçekleşen faaliyetler şunlardır:

- Ray Sigorta ürün gamı içerisinde yer alan Pharmaray (Eczane Paket Sigortası), Royal (Ortak Alan Sigortası) ve Benim Evimsaray (Konut Paket Sigortası) poliçeleri müşteri ihtiyaçlarına özel olarak yenilenmiştir.
- Ray Sigorta dağıtım kanalı 2010 yılında olduğu gibi 2011 yılında da Ray Akademi bünyesinde online ve sınıf eğitimleriyle yeni ürünler, teknik bilgiler, hasar uygulamaları konularında bilgilendirilmiştir.
- En önemli iş ortağımız olan acentelerimizin Ray Sigorta sistemi olan Rayport'a girişlerinde statik IP adres kontrolü eklenmiş, böylece acentelerimizin Ray Sigorta tarafından tanımlanan statik IP adreslerinden daha güvenli olarak sistem ekranına giriş yapmaları sağlanmıştır.
- Eylül 2011 itibariyle, Genel Müdürlük bünyesinde Satış Direktörü, Acenteler Satış Müdürü ve Acenteler Kampanya ve Operasyon Müdürü'nden oluşan bir Acente Tesis Komitesi kurularak, aday acentelerin tesis edilmesi değerlendirilerek ve acentelik sözleşmesi ile tüzel acenteler için garanti sözleşmesi pazarlama departmanı ilgili birimi tarafından hazırlanmaya başlanmıştır. Böylece çok daha şeffaf bir değerlendirmeyle ve daha hızlı olarak acente kurulumu gerçekleşmektedir.
- Ray Sigorta ürün gruplarına yönelik broşür ve afiş çalışmaları Ray Markasını daha aktif olarak tanıtmak amacıyla yenilenmiştir.
- 2011 yılında Ray Sigorta ürün, hizmet ve sektör değerlendirmeleriyle ilgili olarak ulusal ve sektörel basında 313 haber çalışması yayınlanarak, hedef kitleye Ray Sigorta'nın mesajları etkin olarak ulaştırılmıştır.
- Ray Sigorta, 2011 yılında müşteri memnuniyeti çalışmalarına sektördeki ilk uygulamalardan biri olarak Şikayet Hattı projesini faaliyete geçirdi. Haftaiçi her gün 09:00-18:00 saatleri arasında hizmet veren bu uygulamayla 444 4 729'dan 3 tuşlayarak şikayet, talep, memnuniyet, görüş ve önerilerini iletmek isteyen Ray Sigorta müşterilerinin Müşteri Temsilcisi ile görüşerek bildirimde bulunması ve sorunlarıyla ilgili gerekli inceleme tamamlandıktan sonra en kısa sürede geri aranarak bilgilendirilmeleri sağlanmıştır.

2011 Yılında Hasar & Rücu Departmanı

2011 yılı, Hasar ve Rücu Departmanı olarak teknolojinin tüm yeniliklerinin takip edilerek, hasar süreçlerine adapte edilmesiyle beraber, müşteri memnuniyeti göz önünde bulundurularak, hasar maliyetlerinin etkin bir şekilde denetlenmesi ve müşterilerin karmaşık olmayan bir hasar süreci beklentisini karşılayacak şekilde yenilikçi çalışmaların gerçekleştirildiği bir yıl olmuştur.

- Bu kapsamda hasar sürecinin hızla tamamlaması amacına yönelik olarak online hasar yönetim sistemi uygulamaya konmuştur. Hızlı Onarım Merkezleri ve hasar yoğunluğuna göre belirlenen anlaşmalı servislerimizde, belirli hasar tutarlarında eksper ataması yapılmadan hasar yönetim sistemi üzerinden Oto Saha Denetim ekibi tarafından hasar süreci sonlandırılmaktadır.

- 2010 yılı sonuna doğru oluşturulan Oto Saha Denetim ekibi, geçtiğimiz yıl içinde uygulamaya konan yeni otomasyon sistemleri ile hasar dosya maliyetlerinin ve iş süreçlerinin etkin denetimini arttırmıştır. Bu şekilde iş birliği içerisinde olduğumuz hizmet sağlayıcılarının da süreç içerisinde denetimlerinin yapılması ve bu vesile ile performanslarının takip edilmesi sağlanmış olup, 2011 yılı sonu itibariyle hasar maliyetlerine rakamsal olarak da çarpıcı katkıları olduğu gözlemlenmiştir.

- Şüpheli hasarların tespit edilmesi ve araştırılması sürecinin etkin ve hızlı gerçekleştirilmesi amacına yönelik olarak yeni yazılım uygulaması hayata geçirilmiştir. Bu sayede hem suistimallerin hızla tespiti ve araştırılması online koordinasyon ile gerçekleştirilmiş hem de bu konudaki performansın kolaylıkla ölçülebilmesi ve yönetilmesi sağlanmıştır.

- Acente ve müşterilerimizden gelen yoğun taleplere ve görüşlere paralel olarak sigortalılarımıza yenilikçi ve kaliteli hizmet sağlamayı hedeflediğimiz Hızlı Onarım Merkezleri'nin kolay ulaşılabilirliği göz önünde tutularak sayısı ve yaygınlığı arttırılmıştır.

- Hızlı Onarım Merkezleri'nden hizmet alan sigortalılarımıza yönelik, müşteri memnuniyet anketi düzenlenmiş olup anket sonucunda %90 seviyelerinde müşteri memnuniyet oranı tespit edilmiştir. Hedefimiz memnuniyet oranını %90'ın da üzerine taşımak ve bu hedefin ağımızda hizmet veren tüm Hızlı Onarım Merkezleri tarafından benimsenmesini sağlayarak hasar süreçlerini etkin bir şekilde yürütmektir.

Geçtiğimiz yıl içinde yapılan stratejik planlamalarla birlikte alınan aksiyonlar, hayata geçirilen projeler ve yeniliklerle hizmet kalitemizi de arttırarak hasar maliyetlerimiz düşürülmüş, bunun sonucunda özellikle motor branşında şirketimizin karlılığına önemli ölçüde katkı sağlanmıştır.

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim

Karl Fink / Başkan

2009 - devam / Vienna Insurance Group / Genişletilmiş İcra Kurulu Üyesi
2007 - 2009 / Vienna Insurance Group / Genel Müdür
2004 - 2007/ Wiener Stadtische, Allgemeine Versicherungs AG / Genel Müdür Yardımcısı
1987 - 2004 / Wiener Stadtische,Allgemeine Versicherungs AG Vienna / Yönetim Kurulu Üyesi
1979 - 1987 / Interrisk Internationale Versicherungs Aktiengeselleschaft / Yönetim Kurulu Başkanı
1975 - 1979 / Wiener Stadtische Wechselseitige Versicherungsanstalt, Vienna / Endüstriel Riskler
1971 - 1975 / Marubeni Corporation, Tokyo / Berlin Yetkili Temsilcisi

Dr. Martin Simhandl / Başkan Vekili ve Üye

2004 - devam / Vienna Insurance Group / CFO

Ofer Yahuda / Üye

2009 - devam / TBIH Financial Services Group N.V / İcra Kurlu Üyesi
2007 - 2011 / Ray Sigorta A.Ş.
2006 - 2009 / TBIH Financial Services Group N.V / Mali İşler Direktörü
2006 - 2007 / Brian Tracy / Satış Organizasyonu Danışmanı ve Eğitmeni
1996 - 2006 / TBIH Financial Services Group N.V / Finansman ve Muhaebe Uzmanı
1992 - 1998 / Kost Forer Gabbay & Kasierer (Ernst & Young İsrail) / Serbest Muhasebeci, Mali Müşavir

Levent Şişmanoğlu / Üye ve Genel Müdür

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

Vladimir Mraz / Üye

2008 - devam / TBIH Financial Services Group N.V /İcra Kurulu Üyesi
1993 - 2008 / Kooperativa pojist ovna. a.s. Vienna Insurance Group. / İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdür
1991 - 1993 / Kooperativa / Şube Müdürü
1987 - 1991 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Genel Sigorta Bölüm Müdürü
1980 - 1987 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Otomobil Sigortası Bölüm Müdürü
1972 - 1980 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Üst Düzey Sigorta Uzmanı
1968 - 1972 / Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Hasar Tespit Görevlisi

Hüsniye Çiğdem Çadırcı Copikoğlu / Üye

2006 - 2010 Swiss Reinsurance Company A.G. / Vice President Europe

İcra Kurulu & Üst Yönetim

Levent Şişmanoğlu / Üye ve Genel Müdür

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

Metin Akgün / Genel Müdür Yardımcısı, İcra Kurulu Üyesi, Oto Teknik ve Hasar, Rücu

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 / Direktör, İcra Kurulu Üyesi, Oto Dışı Teknik ve Hasar, Reasürans

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

Anıl Rasih Gülcen / Direktör, İcra Kurulu Üyesi, Satış

2010 - devam / Ray Sigorta A.Ş.
2006 - 2010 / Eureko Sigorta A.Ş. Genel Müdürlük / Kurumsal-Ticari - KOBİ-Direkt İşler Satış Direktörü
2005 - 2005 / Eureko Sigorta A.Ş. Genel Müdürlük / Satış Koordinasyon Birim Müdürü
2002 - 2005 / Eureko Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / İç Anadolu Bölge Müdürü
2000 - 2002 / Eureko Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Bölge Müdür Yardımcısı
1999 - 2000 / Garanti Sigorta A.Ş Ankara Bölge / Teknik Uzman
1998 - 1999 / Garanti Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Hasar Uzmanı
1997 - 1998 / Garanti Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Acenteler Tahsilat Uzmanı
1995 - 1997 / Oyak Sigorta A.Ş. / Muhasebe- Finans Uzmanı

Koray Erdoğan / Direktör, İcra Kurulu Üyesi Mali ve İdari İşler

2011 - devam / Ray Sigorta A.Ş. / Direktör, İcra Kurulu Üyesi, Finans ve İdari İşler
2010 - devam / Hacettepe Üniversitesi Aktüerya Bilimleri Bölümü / Öğretim Görevlisi
2009 - 2011 / Hazine Müsteşarlığı Sigorta Denetleme Kurulu / Kurul Başkan Yardımcısı
1997 - 2009 / Hazine Müsteşarlığı Sigorta Denetleme Kurulu / Sigorta Denetleme Uzmanı

Feridun Art / Pazarlama Direktörü

2010 - 2011 / Ray Sigorta A.Ş.
2009 - 2010 / Ankara Sigorta A.Ş. / Satış, Pazarlama ve Bölgelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
2003 - 2009 / Ankara Emeklilik A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı
1994 - 2002 / Garanti Sigorta A.Ş. / Tüm Bölgelerden Sorumlu Birim Müdürü
(Rumeli Bölge Müdürü & Acenteler Müdürü)

Tayfun Özçay / Operasyon Yönetimi ve Aktüerya Direktörü

2006 - 2011 / 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

Dr. Halil Yolcu / İcra Kurulu Üyesi ve Mali ve idari İşler Direktörü

2010 - 2011 / Ray Sigorta A.Ş.
2007 - 2010 / Finans Emeklilik A.Ş. / Mali İşler Grup Müdürü
2006 - 2007 / Ankara Emeklilik A.Ş. / Mali İşler Müdürü
2006 - 2006 / Oyak Emeklilik A.Ş. / Mali İşler Müdürü
2000 - 2006 / Vakıf Emeklilik A.Ş. / Muhasebe ve Fon Yönetimi Müdürü
1998 - 2000 / Toprak Sigorta A.Ş. / Mali İşler Müdürü
1996 - 1998 / Bayındır Hayat Sigorta A.Ş. / Mali İşler Müdürü
1991 - 1996 / Anadolu Sigorta A.Ş. / Kıdemli Müfettiş Yardımcısı
1990 - 1991 / Impexbank / Yönetici Adayı

Banu Şensöz / İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürü

2010 - devam / Ray Sigorta A.Ş.
2007 - 2009 / Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. / Finansal Kontrol ve Planlama Müdür Yardımcısı
2006 - 2007 / Moore Stephens Turkey / Kıdemli Denetçi
2005 - 2006 / Kiska Group LTD. New York / Finans ve Raporlama Uzmanı
2000 - 2005 / T.C Kültür ve Turizm Ataşeliği, New York / Muhasebe Uzmanı

Mihriban Karu / İnsan Kaynakları Müdürü

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

Denetçiler

Ad Soyad	Görev	Atanma Tarihi	Öğrenim Durumu	Mesleki Deneyimi
Suat Kayahan	Denetçi	03.06.2009	Üniversite / Siyasal Bilimler	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
Mehmet Efendi	Denetçi	04.10.2010	Doktora / Kent ve Çevre Bilimleri	2010 - devam / SAY YMM LTD. ŞTİ. / Yeminli Mali Müşavir - Ortak 2008 - devam / İlk Denetim YMM LTD. ŞTİ. / Yeminli Mali Müşavir - Ortak 2008 - devam / Kurumsal Vizyon YMM A.Ş / Yeminli Mali Müşavir - Ortak 1982 - 2007 / T.C. Sayıştay Başkanlığı / Uzman Denetçi 1981 - 1982 / Halk Bankası Genel Müdürlüğü / Kambiyo Elemanı

İç Denetim Departmanı

No.	Ad, Soyad	Görev	İşe Giniş Tarihi	Öğrenim Durumu	Mesleki Deneyimi
1	Kubilay Bolayır	İç Denetim Müdürü	03.05.2005	Üniversite / Maliye	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

ORTAKLARIMIZ VE YÖNETİM

ORTAK ADI	PAY ADEDİ	PAY TUTARI (TL)	% ORANI
TBIH Financial Services Group N.V.	13.304.862.688,00	133.048.626,88	%81,59
Vienna Insurance Group Wiener Staedtische Versicherung AG	2.066.352.811,00	20.663.528,11	%12,67
Diğer	935.770.101,00	9.357.701,01	%5,74
TOPLAM	**16.306.985.600,00**	**163.069.856,00**	**%100,00**

Sermaye Piyasası Kanunu ve ek tebliğler çerçevesinde Şirketimiz sermayesinin 200.000.000,- (İki yüz milyon) TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 26.000.000,- (Yirmi altı milyon) TL'sı nakit karşılığı karşılanmak suretiyle 137.069.856,- (Yüz otuz yedi milyon altmış dokuz bin sekiz yüz elli altı) TL'sından 163.069.856,- (Yüz altmış üç milyon altmış dokuz bin sekiz yüz elli altı) TL'sına artırımının tamamlandığına ilişkin T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen 21.12.2011 tarih 2191 numaralı belge İstanbul Ticaret Sicil Memurluğundan 26.12.2011 tarihinde tescil edilerek, 30.12.2011 tarih 7973 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

25.11.2010 tarihinde Vienna Insurance Group (VIG), TBIH Financial Services Group N.V.'nin %100 hissesine sahip olmuştur.

İnsan Kaynakları Uygulamaları

Çalışanlarımıza verdiğimiz değerle, çalışanlarımızın şirketimiz için yarattığı değer, birbirini sürekli destekleyen ve besleyen bir çevrim içerisindedir. 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 ayırımını 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.

Kurumsal Yönetim

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 SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Ortaklarla İlişkiler Birimi oluşturulmuştur. Bu birimin sorumlusu Uğur Telci'dir. ugur.telci@raysigorta.com.tr (212) 363 25 30

Ortaklarla İlişkiler Birimi'nin başlıca görevleri;

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

Bu bağlamda, 2011 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

2011 yılı içerisinde şirketimize pay sahiplerinden direkt olarak sınırlı sayıda bilgi talebi gelmiştir. 2011 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 kullanılabilmektedir. Ancak, bu hususta şimdiye kadar şirketimize ulaşan bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde şirketimizin 2010 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'u 12 Nisan 2011 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 kurulumuza ilişkin olarak hazırlanan dokümanlar, 2010 yılı Faaliyet Raporu, denetçi raporları ile yönetim kurulunun 2010 faaliyet karına ilişkin teklif 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. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr 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 kâr dağıtım tekliflerini Genel Kurul onayına sunarken pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengeyi gözetmektedir.

Kâr 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 ya da %50'sini aşması sonucunu doğuran hisse edinimleri ve bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren hisse devirleri Hazine Müsteşarlığı'nın 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;

İsim / Unvan / Tel / E-mail
Levent Şişmanoğlu
Genel Müdür
(012) 363 26 46
levent.sismanoglu@raysigorta.com.tr

Koray Erdoğan
Mali ve İdari İşler Dr.
(212) 363 25 24
koray.erdogan@raysigorta.com.tr

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz, 2011 yılı içinde 25 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 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 ulaşılabilmektedir. 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. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler

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 Anadolu, Avrupa, 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 sigortalımıza 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 sigortalarımıza 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 satış sonrası süreçlerle ilgili tüm şikâyetlerini, taleplerini, memnuniyetlerini, görüş, öneri ve sorularını e-posta, posta, faks kanalıyla ya da web sitemiz üzerinden form doldurarak şirketimize iletebilmektedirler. Tüm şikayetler, talepler, görüş, öneri ve sorular Müşteri Memnuniyeti Bölümü'ne ulaştıktan sonra ilgili bölümlere yönlendirilerek çözüm süreleri takip edilmektedir. Müşteri Memnuniyeti Bölümü, sigortalıların ilgili bölümler tarafından çözüm hakkında en kısa sürede bilgilendirilmelerini sağlamaktadır, tüm yazışmalar kayıt altına alınmaktadır ve Üst Yönetim'e aylık olarak raporlanmaktadır. 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 açılmamış dava bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri:

Üye / Görev
Karl Fink
Başkan

Martin Simhandl
Başkan Yardımcısı

Vladimir Mraz
Üye ve Denetim Kurulu Üye

Hüsniye Çiğdem Çadırcı Copikoğlu
Üye ve Denetim Kurulu Üye

Mehmet Levent Şişmanoğlu
Üye ve Genel Müdür

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

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. Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde ortaklar arasından seçilecek en az beş (5) en çok dokuz (9) üyeden oluşturulacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

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 adlî 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, sigorta alanında, sahip olduğu bilgi birikimini, ürün altyapısını, güvenilir hizmet anlayışını, güçlü teknoloji ve insan kaynağını, yenilikçi bakış açısıyla sürekli geliştirmek; yarattığı değerle müşterileri, iş ortakları, paydaşları ve çalışanları için tercih edilen şirket olmaktır.

Acente ve brokerlerimiz firmamızın en değerli iş ortaklarıdır ve sigorta sektöründe en iyi hizmeti bizden alacaklardır." Vizyonu ise değer yaratan, sigortacılığa yön veren şirket olmak. 2015 yılına kadar, hayat dışı sektörde faaliyet gösteren ilk 5 sigorta firması arasında yer almak.

Şirketimizin planları doğrultusunda yöneticilerimiz tarafından oluşturulan stratejik hedefler, değerlendirilmek üzere yönetim kurulumuzun onayına sunulmaktadır.

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

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" ile, 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 Yönetimi ve İç Denetim Sistemleri'ne 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 etkin, yeterli ve uygun bir şekilde işletilmesi ve geliştirilmesine yönelik iç kontrol faaliyetleri 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 faaliyetleri İç Kontrol ve Risk Yönetimi Departmanı tarafından yürütülmektedir.

22. 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.

23. 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.

24. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Ana sözleşmemizin 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 olunduğundan 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.

25. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmesi amacıyla, SPK'nin 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.

27. 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.

Risk Yönetimi ve İç Kontrol Faaliyetleri

"Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" uyarınca, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda, Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri'ni de kapsayan "İç Sistemlerden Sorumlu Üye" atanmıştır.

Ayrıca, risk yönetimi sürecinin uygulamalarının etkinliğini gözetmek, şirketin risk profili, risk stratejisi, şirketimizin alabileceği risk düzeyi ve risk limitleri konuları ile ilgili ortak karar almak amacıyla Genel Müdür Başkanlığında ve Risk Yönetimi ve İç Kontrol Müdürü koordinasyonunda Kurumsal Risk Yönetimi Komitesi oluşturulmuştur.

Risk Yönetimi faaliyetleri, Risk Yönetimi Sistemi'nin Şirketin mevcut fonksiyon ve süreçlerine entegre edilmesini ve şirket genelinde bir bütün olarak uygulanmasını sağlamayı ve Şirketin genelinde risk kültürünü oluşturarak; sermaye yapısını korumayı, etkin ve verimli sermaye yönetimini sağlamayı, şirket hedeflerine ulaşma sürecinde belirlenen risklerin doğru yönetimiyle, planlama ve karar süreçlerinin güçlendirilmesini, faaliyetlerin katma değerini arttırmayı hedeflemektedir.

Bu hedefler doğrultusunda şirketimizin risk yönetim faaliyetleri yasal düzenlemeyle uyumlu olarak Risk Yönetimi ve İç Kontrol Departmanı tarafından aşağıda belirtilen kriterlere göre yürütülmektedir;

- Risk yönetimi stratejileri esas alınarak, risk yönetim politikaları ve uygulama usullerini belirlemek,
- Risk yönetimi politika ve uygulama usullerinin uygulanmasını ve bunlara uyulmasını sağlamak,
- Bir işleme girilmeden önce risklerin anlaşılmasını ve yeterli değerlendirmenin yapılmasını sağlamak,
- Risk ölçüm modellerinin tasarımı, seçilmesi, uygulamaya konulması ve ön onay verilmesi sürecine katılmak, modelleri düzenli olarak gözden geçirmek ve gerekli değişiklikleri yapmak,
- Şirketin kullandığı risk ölçüm modellerinden raporlar üretmek ve raporları analiz etmek,
- Sayısallaştırılabilen risklerin belirlenen limitler dahilinde kalmasını sağlamak ve bu limitlerin kullanımını izlemek,
- Her bir risk için birim bazında belirlenen limitleri toplulaştırarak şirketin tümü bazında belirlenen limitlere uyumunu izlemek,
- Risk ölçümü ve risk izleme sonuçlarının Yönetim Kurulu'na veya ilgili İç Sistemler Sorumlusu'na ve Genel Müdür'e düzenli ve zamanında raporlanmasını sağlamak.

Şirketimizin mevcut iç kontrol sisteminin geliştirilmesi ve operasyonel risk yönetim sürecinin işletilmesi amacıyla risk yönetimi ve iç kontrol faaliyetleri kapsamında, İç Kontrol ve Risk Yönetimi departmanı tarafından şirketimizin tüm iş süreçleri incelenerek, iş akış şemaları revize edilmekte, sürece özgü risk ve kontrol noktaları tespit edilmekte ve kontrollerin yeterlilikleri test edilmektedir. Sürece ilişkin risk ve ilgili kontrollerin değerlendirilmesi sonucuna göre oluşturulan süreç iç kontrol matrisi ve risk haritasına göre iş akışları revize edilmektedir. Her bir sürece ilişkin oluşturulan döküman, bulgular ve geliştirilen öneriler süreç sahipleri ve Şirket Yönetimi ile paylaşılmaktadır.

Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Mevzuata Uyum

11/10/2006 tarih ve 5549 sayılı "Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun" ile kurulu bulunan, Mali Suçları Araştırma Kurulu Başkanlığı tarafından kanunun uygulanması kapsamında "Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik" yayınlanmıştır. İlgili Yönetmelikte "Kimlik Tespit Yükümlülüğüne Dair Esaslar" ve "Şüpheli İşlem ve Şüpheli İşlem Bildirimine Dair Esaslar" belirtilmiştir.

Ray Sigorta A.Ş. Masak Kurum politikamızda yükümlülüklerimize ve şüpheli işlem bildirimine dair gerekli açıklamalar yapılmıştır.

Kimlik Tespit Yükümlülüğüne dair esaslar doğrultusunda şirketimizce geriye dönük çalışmalar gerçekleştirilmiş ve mevzuata uyarlık sağlanmıştır. Yabancı gerçek ve tüzel kişiler bakımından kimlik tespiti için gerekli parasal sınır kaldırılmış, diğer kişi ve kuruluşlar bakımından yasal sınır korunmaya devam etmiştir. Dönemsel şekilde takip ile, kimlik tespit işlemlerinin uygun şekilde gerçekleşip gerçekleştirilmediği denetlenmiştir.

Sektörel alanda bilgilenmenin önemine ve sürekliliğine inanan şirketimiz, bilgiye erişimin kolaylaştırılması ile güncelliğin sağlanması bakımından, bilgisayar destekli uzaktan eğitim imkanı sağlamaktadır. Bu doğrultuda 2011 yılı içerisinde düzenlenen "Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülüklere Uyum Programı" kapsamında e-learning programı personelimiz ve acentelerimiz ile paylaşılmış, eğitim ve ölçme sürecine katılım tüm personelimiz ve acentelerimiz için zorunlu hale getirilmiştir.

Risk analizi ve raporlama yapılabilmesi bakımından bilgi işlem teknolojileri ve teknik personel ile çalışmalar yürütülmüştür.

DENETİM KURULU RAPORU

Ortağın	Unvanı	: RAY SİGORTA A.Ş.	
	Merkezi	: İstanbul	
	Sermayesi	: 163.069.856,00.-TL	
	Faaliyet Konusu	: Sigortacılık	
Denetiçlerin	Adı, Soyadı	: Suat KAYAHAN	Mehmet EFENDİ
	Görev Süreleri	: Üç yıl	Üç yıl
	Ortak Olup Olmadığı	: Ortak değil	Ortak değil

Katılınan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı : **Beş toplantıya katılınmıştır.**

Ortaklık hesapları, defter ve belgelerin üzerinden yapılan incelemelerin kapsamı hangi tarihlerde incelem yapıldığı ve varılan sonuç : **RAY SİGORTA A.Ş. defterleri tarafımızdan muhtelif tarihlerde ve 2011 yılı hesap kapanmasından önce incelenerek tenkidi gerektiren bir husus görülmemiştir.**

Türk Ticaret Kanunu'nun 53. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince Ortaklık veznesinde yapılan sayımlar ve sonuçları : **Her üç ayda bir yaptığımız tetkikler sonucunda tenkit edilecek bir husus görülmemiştir.**

Türk Ticaret Kanunu'nun 53. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları : **Her ay yaptığımız incelemer sonuçlarında rehin ve teminat ile her nevi kıymetli evrakın kayıtlı ve mevcut olduğu tespit edilmiştir.**

İntikal eden şikayetler ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler : **İntikal eden şikayet ve yolsuzluk olmamıştır.**

RAY SİGORTA A.Ş. 01.01.2011-31.12.2011 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 31.12.2011 tarihi itibariyle düzenlenmiş olan bilanço, Ortaklığın o tarihteki gerçek durumunu, 01.01.2011-31.12.2011 dönemine ait kâr-zarar tablosu, anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve dönem kâr-zararı hakkında öneri, yasalara ve Ortaklık Esas Sözleşmesi'ne uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve kâr-zarar tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ibrasını onaylarınıza arz ederiz.

Denetçiler

Suat KAYAHAN

Mehmet EFENDİ

İç Denetim

Hazine Müsteşarlığı'nca, 27 Ocak 2004 tarih ve 25359 numaralı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in üçüncü maddesi uyarınca Şirketimizde İç Denetim Departmanı kurularak faaliyete geçirilmiştir. Hazine Müsteşarlığı'nca 21 Haziran 2008 tarihli ve 26913 numaralı Resmi Gazete'de yayınlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmeliği ile iç denetim sistemlerinin kurulması, geliştirilmesi, işleyişe ilişkin usul ve esaslar kapsamlı bir şekilde revize edilmiştir.

Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı faaliyetleri, Şirketimiz faaliyetlerinin mevzuat, şirket içi strateji, politika, diğer düzenlemeler, ilke ve hedefler doğrultusunda yürütüldüğü hususunda güvence sağlamak, iç kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmek, hata, hile ve usulsüzlüklerin tespit edilmesi ve önlenmesine yönelik tedbirlerden oluşmaktadır.

Mevcut yasal düzenlemelerin yanı sıra genel kabul görmüş denetim standartlarına uygun, sistematik, sürekli ve disiplinli bir yaklaşım İç Denetim faaliyetlerinin çerçevesini belirlemektedir. Bu çerçevede; kaynakların ekonomiklik, etkinlik ve verimlilik esaslarına göre yönetilip yönetilmediğini değerlendirmek ve rehberlik yapmak, böylelikle Şirketimiz çalışmalarına değer katılması ve bunların geliştirilmesi için bağımsız, nesnel güvence sağlama ve danışmanlık faaliyetleri icra edilmeye çalışılmaktadır. İç denetim faaliyetleri, Şirketimizin genel müdürlük, bölge müdürlükleri, temsilcilikleri ve tüm acente faaliyetlerini kapsamaktadır. İç Denetim Departmanı fonksiyonel bağımsızlık ilkesi gereğince doğrudan Şirketimiz Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapmaktadır. Risk esaslı denetim planı doğrultusunda gerçekleştirilen çalışmalar sonucunda düzenlenen denetim raporları, Yönetim Kurulu ve üst yönetime sunulmaktadır. Raporlarda sunulan denetim görüşü ve önerilerine ilişkin olarak Şirketimizce alınması gerekli görülen aksiyonlar, İç Denetim Departmanı tarafından düzenli olarak takip edilmektedir.

Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı mesleki gelişimin sağlanması amacıyla iç denetim alanında sektörel eğitim çalışmalarına iştirak etmekte, mesleki sertifikasyon programlarına katılmaktadır. İç Denetimin amacı, kapsamı, standartları ile Ray Sigorta A.Ş. İç Denetim Departmanı'nın görevi, yetkisi, sorumlulukları, yapısı, faaliyetleri ve çalışma esasları Ray Sigorta İç Denetim Yönetmeliği'nde belirlenmiştir.

2011 yılında; iç kontrol ve risk yönetimi uygulamalarının yeterliliği, kayıt ve raporlamalar ile bilgi sistemlerinin güvenilirliği, mevzuat ve kurum hedeflerine uygunluk başlıkları altında Genel Müdürlük, Bölge Müdürlükleri ve Acenteler nezdinde çalışmalar gerçekleştirilmiş olup tespit, görüş ve önerilerimize raporlarımızda yer verilmiştir.

Risk Yönetimi Politikaları

Şirketimizin risk yönetimi sürecinde kullanılan ölçüm ve modellemelerde değerlendirilen riskler aşağıdaki gibidir:

1. Sigorta Riski

Sigorta sözleşmelerine ilişkin riskler, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının tam olarak bilinememesidir. 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, cinsiyeti 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 değerlendirilir. 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.

Şirketin 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.

2. Finansal Riskler

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. Şirketin finansal risk yönetimi faaliyetleri, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şirketin finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Finansal risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller ve limitler doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

(a) Piyasa riski

i. Faiz Riski
Faiz riski, faiz oranlarında ortaya çıkan değişimlerden dolayı karşılaşılan risk olup, bu risk; herhangi bir yatırımdan beklenen getiriyi olumlu veya olumsuz etkiler veya şirketlerin yaptığı borçlanmalar üzerinde etkili olur. Zira faiz oranı vade sonunda elde edilecek veya dışarıya aktarılacak nakit akımları üzerinde doğrudan etki eder. Şirket, piyasa koşullarını değerlendirerek Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda faiz riskini yönetmektedir.

ii. Kur riski
Şirket, döviz cinsinden alacak ve borçların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı döviz kuru değişiklerinden doğan döviz riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Şirket, piyasa koşullarını değerlendirerek Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda kur riskini yönetmektedir.

iii. Fiyat riski
Fiyat riski, piyasa faiz oranlarındaki değişmeye bağlı olarak sabit getirili bir menkul değerin cari piyasa fiyatında ortaya çıkabilecek olumsuz değişimi ifade etmektedir.

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. Şirketin 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. 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.

(c) Likidite riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyacını karşılayamama riskidir.

Şirketimiz, likidite riskini varlık ve yükümlülükleri arasındaki tutar ve vade uyumsuzluklarını düzenli olarak izleyerek yönetmektedir.

3- Stratejik Riskler

Stratejik risk, şirketin hedeflerini gerçekleştirmede karşı karşıya kaldığı olası tehdit ve riskleri ifade etmektedir.

Şirket, stratejik risklerini, Şirket içinde tesis edilen risk yönetimi politikalarını ve uygulamalarını şirket hedeflerine uygun olarak yapılandırarak ve stratejik planlama dahilinde Yönetim Kurulu seviyesinde yönetmektedir.

4- Operasyonel Riskler

Operasyonel riskler, insan, sistem, süreç ve dışsal faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı uğranılabilecek zararları ifade etmektedir. Şirketimiz operasyonel risklerini, iç kontrol faaliyetlerinin bir parçası olan risk bazlı süreç incelemeleri sonuçlarını ve geçmişe yönelik operasyonel risk verilerini dikkate alarak bu doğrultuda şirket genelinde etkin kontoller geliştirerek yönetmektedir.

ÖZET FİNANS BİLGİLERİ

ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER	2011	2010
Toplam Aktifler	305.929.724	264.588.283
Ödenmiş Sermaye	163.069.856	137.069.856
Öz kaynaklar	86.461.101	51.511.338
Yazılan Primler	252.962.810	252.374.228
Kazanılmış Primler - Net	137.096.909	145.820.757
Gerçekleşen Hasarlar - Net	-97.147.093	-121.998.656
Diğer Teknik Gelir / Gider - Net	-1.497.471	-3.370.004
Faaliyet Giderleri	-41.408.620	-44.846.984
Diğer Teknik Karşılıklardaki Değişim	-951.179	-853.035
Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Geliri	5.772.414	5.043.641
Teknik Bölüm Dengesi	1.864.960	-20.204.281
Net Kâr / Zarar	**340.377**	**-28.598.213**

(BİN TL)	Yazılan Prim		Değişim %	Pay %	
	2010	2011		2010	2011
YANGIN	48.512	54.808	13 %	19,2 %	21,7 %
DASK	8.061	5.270	-34,6 %	3,2 %	2,1 %
NAKLİYAT	22.076	21.965	-0,5 %	8.7 %	8.7 %
KAZA	138.273	126.263	-8,7 %	54,8%	49,9%
MÜHENDİSLİK	31.878	33.681	5,7 %	12,6%	13,3%
TARIM	271	6.191	181,9 %	0,1%	2,4%
SAĞLIK	3.302	4.785	44,9 %	1,3%	1,9%
TOPLAM	**252.374**	**252.963**	**0,2 %**	**100,0%**	**100,0%**

(BİN TL)	Konservasyon Primi		Değişim %	Konservasyon Primi	
	2010	2011		2010	2011
YANGIN	12.096	9.836	-18,7 %	24,9 %	17,9 %
DASK	0	0	0,0 %	0,0 %	0,0 %
NAKLİYAT	6.922	8.323	20,2 %	31,4 %	37,9 %
KAZA	113.660	111.183	-2,2 %	82,2 %	88,1 %
MÜHENDİSLİK	4.311	5.716	32,6 %	13,5 %	17,0 %
TARIM	0	0	-95,0 %	0,0 %	0,0 %
SAĞLIK	300	816	172,3 %	0,0 %	0,0 %
TOPLAM	**137.288**	**135.874**	**-1,0 %**	**54,4 %**	**53,7 %**

	Gerçekleşen Hasar (Net)		Kazanılmış Prim (Net)		Hasar Prim Oranı (Net)	
(BİN TL)	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
YANGIN	4.910	6.084	10.959	11.171	44,8 %	54,5 %
DASK	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
NAKLİYAT	1290	1.332	6.657	8.135	19,4 %	16,4 %
KAZA	114.105	86.187	123.045	111.306	92,7 %	78,5 %
MÜHENDİSLİK	1.674	2.805	5.108	5.670	32,8 %	49,5 %
TARIM	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
SAĞLIK	20	739	52	815	41,2 %	90,7 %
TOPLAM	**121.999**	**97.147**	**145.821**	**137.097**	**83,7 %**	**71,7 %**

	Teknik Bölüm Dengesi		Teknik Bölüm / Yazılan Primler	
(BİN TL)	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
YANGIN	1.439	-21	3,0 %	0,0 %
DASK	-723	-455	-9,0 %	-8,6 %
NAKLİYAT	5.934	7.563	26,9 %	34,4 %
KAZA	-34.228	-11.163	-24,8 %	-8,8 %
MÜHENDİSLİK	7.305	5.556	22,9 %	16,5 %
TARIM	1	390	0,4 %	6,3 %
SAĞLIK	68	-5	2,1 %	-0,1%
TOPLAM	**-20.204**	**1.865**	**-8,0 %**	**0,7 %**

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

RAY SİGORTA A.Ş.'NİN
1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ray Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

1. Ray Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 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 Tablolarla İlgili 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 yansıtmasını 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 ilkere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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 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.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Ray Sigorta A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 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.

Diğer Husus

5. Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait düzenlenmiş ve yayınlanmış finansal tabloları başka bir denetim firması tarafından denetlenmiş ve söz konusu finansal tablolarla ilgili olarak düzenlenen 11 Mart 2011 tarihli denetim raporunda ilgili bağımsız denetim firmasınca olumlu görüş bildirilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Istanbul, 14 Mart 2012

RAY SİGORTA
VIENNA INSURANCE GROUP

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARİYLE DÜZENLENEN FİNANSAL TABLOLARIMIZA İLİŞKİN BEYANIMIZ

İlişikte sunulan 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle düzenlediğimiz finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlandığını ve ilgili mevzuat ile şirketimiz kayıtlarına uygun olduğunu beyan ederiz.

Ray Sigorta A.Ş. Genel Müdürlüğü

İstanbul, 14 Mart 2012

M.Levent ŞİŞMANOĞLU	Koray ERDOĞAN	Özlem ÇAYDAŞI	Suat KAYAHAN	Dr. Mehmet EFENDİ	Banu GÖNENÇ
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	İcra Kurulu Üyesi Mali ve İdari İşler Direktörü	Mali İşler Müdürü	Denetleme Kurulu Üyesi	Denetleme Kurulu Üyesi	Aktüer

GENEL KURUL'A SUNULACAK
YILLIK FAALİYET RAPORU
UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

Ray Sigorta A.Ş.
Genel Kurulu'na

Ray Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Genel Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanan yıllık faaliyet raporunu denetlemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 14 Mart 2012 tarihli bağımsız denetim raporuna konu olan finansal tablolar ile uyumuna ilişkin olarak görüş bildirmektedir.

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

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Ray Sigorta A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarında yer alan bilgiler ile uyumludur.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Haziran 2012

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR

İçindekiler

Bilançolar	42-47
Gelir Tabloları	48-53
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnoltar	53-90
Kâr Dağıtım Tabloları	91

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	**14**	**134.997.227**	**111.036.659**
1- Kasa	2.12 ve 14	31.336	30.196
2- Alınan Çekler	14	2.530	73.411
3- Bankalar	2.12 ve 14	119.443.638	99.956.129
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	2.12, 14 ve 47.1	15.519.723	10.976.923
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	**2.8**	**1.968.331**	**-**
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	2.8 ve 11	1.968.331	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	**2.8, 11.1 ve 12.1**	**109.753.890**	**102.363.417**
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12.1 ve 12.5	111.013.310	103.724.423
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12.1 ve 12.5	(1.268.633)	(1.370.219)
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	12.1	9.213	9.213
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12.1	32.356.105	26.730.400
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		(32.356.105)	(26.730.400)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar		**80.725**	**41.289**
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		80.725	41.289
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar		**2.445.221**	**2.011.719**
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		150.736	142.961
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	47.1	2.294.485	1.868.758
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		**19.819.033**	**18.749.509**
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17.15 - 17.19	19.819.033	18.749.509
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar		**1.335.694**	**911.204**
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	2.18 ve 35	1.335.694	911.204
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		-	-
5- Personele Verilen Avanslar		-	-
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		**270.400.121**	**235.113.797**

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		-	-
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 (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
C- Diğer Alacaklar		-	-
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 (-)		-	-
D- Finansal Varlıklar	**45.2**	**125.125**	**130.565**
1- Bağlı Menkul Kıymetler	45.2	125.125	130.565
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		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
E- Maddi Varlıklar	**2.5 ve 6**	**34.231.107**	**24.779.846**
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	32.599.305	23.739.635
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	2.986.299	7.173.225
6- Motorlu Taşıtlar	6	545.689	495.607
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	2.203.452	3.101.670
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	1.689.968	1.689.968
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6	(5.793.606)	(11.420.259)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	**2.7 ve 8**	**1.158.130**	**1.509.850**
1- Haklar	8	4.252.175	5.481.068
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	8	(3.094.045)	(3.971.218)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
Giderler ve Gelir Tahakkukları		**-**	**410**
1- Gelecek Yıllara ait Giderler		-	410
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar		**15.241**	**3.053.815**
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	2.18, 21 ve 35	15.241	3.053.815
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		**35.529.603**	**29.474.486**
Varlıklar Toplamı (I+II)		**305.929.724**	**264.588.283**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		**68.185**	**263.076**
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.22 ve 4	79.252	281.559
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	2.22	(11.067)	(18.483)
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	**19**	**32.248.575**	**31.061.394**
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	4	32.227.439	31.040.171
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar	4, 10 ve 19	21.136	21.223
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		**20.109**	**17.182**
1- Ortaklara Borçlar		6.975	6.050
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		13.134	11.132
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	**19**	**6.167.070**	**3.309.529**
1- Alınan Depozito ve Teminatlar	19	387.376	276.588
2- Diğer Çeşitli Borçlar	4 ve 47.1	5.779.694	3.032.941
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	**2.24**	**149.325.069**	**155.799.718**
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	70.647.775	70.209.068
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	2.059.919	3.622.316
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	76.617.375	81.968.334
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılık - Net		- -	- -
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler ile Karşılıkları		**3.500.186**	**2.855.706**
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		3.238.782	2.590.589
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		261.404	265.117
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		- -	- -
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		**1.392.219**	**234.699**
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	2.20 ve 23	1.392.219	234.699
H- Gelecek Aylara ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		**15.198.744**	**12.644.095**
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler		15.197.273	12.642.070
2- Gider Tahakkukları		1.471	2.025
3- Gelecek Aylara ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		**492.244**	**407.314**
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	23 ve 47.1	492.244	407.314
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		**208.412.401**	**206.592.713**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		**10.256**	**69.989**
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.22 ve 4	12.342	73.447
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	2.22	(2.086)	(3.458)
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		**-**	**-**
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 (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		**-**	**-**
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		**4.131.808**	**-**
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	4, 19 ve 47.1	4.131.808	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	**2.24**	**5.854.342**	**5.002.184**
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	2.910.072	3.009.093
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine ait Poliçeler için Ayrılan Karşılık - Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	2.24, 4, 17 ve 47.1	2.944.270	1.993.091
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		**-**	**-**
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		**1.059.816**	**1.412.059**
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.19 ve 22	1.059.816	1.412.059
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H- Gelecek Yıllara ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		**-**	**-**
1- Gelecek Yıllara ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		**-**	**-**
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		**11.056.222**	**6.484.232**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

ÖZSERMAYE	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
V- Özsermaye			
A- Ödenmiş Sermaye	**2.13**	**163.069.856**	**137.069.856**
1- (Nominal) Sermaye	15	163.069.856	137.069.856
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
B- Sermaye Yedekleri		**2.070.152**	**2.017.811**
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		2.070.152	2.017.811
2- Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kâr Yedekleri	**15**	**25.262.416**	**16.942.762**
1- Yasal Yedekler		-	-
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler		-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kâr Yedekleri	15	25.262.416	16.942.762
D- Geçmiş Yıllar Kârları		**-**	**-**
1- Geçmiş Yıllar Kârları		-	-
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		**(104.281.700)**	**(75.920.878)**
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(104.281.700)	(75.920.878)
F- Dönem Net Kârı	**37**	**340.377**	**(28.598.213)**
1- Dönem Net Kârı		340.377	-
2- Dönem Net Zararı (-)		-	(28.598.213)
3- Dağıtıma Konu Olmayan Dönem Kârı		-	-
V- Özsermaye Toplamı		**86.461.101**	**51.511.338**
Yükümlülükler Toplamı (III+IV+V)		**305.929.724**	**264.588.283**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		**141.371.852**	**147.494.394**
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		137.096.909	145.820.757
1.1-Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2.21 ve 24	135.874.198	137.288.142
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	24	252.962.810	252.374.228
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler (-)	10 ve 24	(117.088.612)	(115.086.086)
1.2-Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17.15	(339.686)	11.724.675
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	17.15	(1.756.852)	11.762.236
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	10 ve 17.15	1.417.166	(37.561)
1.3-Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17.15	1.562.397	(3.192.060)
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)	17.15	1.509.764	(3.898.584)
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)	10 ve 17.15	52.633	706.524
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		5.772.414	5.043.641
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(1.497.471)	(3.370.004)
3.1-Brüt Diğer Teknik Gelirler (+)		(1.497.471)	(3.370.004)
3.2-Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (-)		-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider(-)		**(139.506.892)**	**(167.698.675)**
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(97.147.093)	(121.998.656)
1.1-Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(102.498.052)	(108.014.855)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar (-)		(179.658.849)	(147.860.207)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	10	77.160.797	39.845.352
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		5.350.959	(13.983.801)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı (-)		9.240.820	(14.716.193)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10	(3.889.861)	732.392
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-
2.1-İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		-	-
2.2-İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(951.179)	(853.035)
4- Faaliyet Giderleri (-)	31 ve 32	(41.408.620)	(44.846.984)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)		**1.864.960**	**(20.204.281)**
D- Hayat Teknik Gelir		**-**	**-**
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)		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
E- Hayat Teknik Gider		-	-
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 İndirimler Karşılığında Değişim -			
(Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-
2.1-İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		-	-
2.2-İkramiye ve İndirimler 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 İçin 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 Giderler (-)		-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D -E)		-	-
G- Emeklilik Teknik Gelir		-	-
1- Fon İşletim 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		-	-
H- Emeklilik Teknik Gideri		-	-
1- Fon İşletim Giderleri (-)		-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri (-)		-	-
3- Faaliyet Giderleri (-)		-	-
4- Diğer Teknik Giderler (-)		-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi - Emeklilik (G - H)		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
C- Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı (A-B)		**1.864.960**	**(20.204.281)**
F- Teknik Bölüm Dengesi - Hayat (D-E)		**-**	**-**
I- Teknik Bölüm Dengesi - Emeklilik (G-H)		**-**	**-**
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		**1.864.960**	**(20.204.281)**
K- Yatırım Gelirleri		**13.860.317**	**5.703.815**
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		7.535.440	5.669.018
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Kârları	36	6.322.582	-
5- İştiraklerden Gelirler		-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		2.295	34.797
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri (-)		**(10.239.464)**	**(10.237.177)**
1- Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil (-)		(1.797.524)	(1.674.164)
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)		(28.251)	-
3- Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		(5.772.414)	(5.043.641)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
6- Kambiyo Zararları (-)	36	-	(511.312)
7- Amortisman Giderleri (-)	6.1	(2.641.275)	(3.000.467)
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		-	(7.593)
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		**(5.145.436)**	**(3.860.570)**
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)	47.5	(5.727.756)	(7.383.286)
2- Reeskont Hesabı (+/-)		-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	21 ve 35	(899.313)	4.083.158
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)		-	-
7- Diğer Gelir ve Kârlar		765.561	205.416
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		(604.468)	(765.858)
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları	47.4	1.320.540	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)		-	-
N- Dönem Net Kârı veya Zararı	**37**	**340.377**	**(28.598.213)**
1- Dönem Kârı veya Zararı	37	340.377	(28.598.213)
2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)		-	-
3- Dönem Net Kârı veya Zararı	37	340.377	(28.598.213)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
A- ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1- Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		218.441.601	237.978.529
2- Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		105.454.719	37.207.438
3- Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4- Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		(198.044.145)	(149.052.976)
5- Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		(114.540.218)	(109.058.434)
6- Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
7- Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		11.311.957	17.074.557
8- Faiz ödemeleri (-)		-	-
9- Gelir vergisi ödemeleri (-)		-	(3.804.041)
10- Diğer nakit girişleri		1.322.835	33.286.340
11- Diğer nakit çıkışları (-)		(21.311.847)	(37.805.797)
12- Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(8.677.055)	8.751.059
B- YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1- Maddi varlıkların satışı		85.858	53.406
2- Maddi varlıkların iktisabı (-)		(1.130.368)	(1.513.542)
3- Mali varlık iktisabı (-)		(1.996.582)	(52.519.460)
4- Mali varlıkların satışı		-	-
5- Alınan faizler		4.380.736	4.624.158
6- Alınan temettüler		-	-
7- Diğer nakit girişleri		-	-
8- Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
9- Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		1.339.644	(49.355.438)
C- FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1- Hisse senedi ihracı	15	26.000.000	40.049.856
2- Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3- Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		(254.624)	(52.391)
4- Ödenen temettüler (-)		-	-
5- Diğer nakit girişleri		-	-
6- Diğer nakit çıkışları (-)		-	(1.098.655)
7- Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		25.745.376	38.898.810
D- KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ	**36**	**6.322.582**	**(511.312)**
E- NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		**24.730.547**	**(2.216.881)**
F- DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU		**77.425.825**	**79.642.706**
G- DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU (E+F)	**2.12**	**102.156.372**	**77.425.825**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Özsermaye Değişim Tabloları - Bağımsız Denetimden Geçmiş (*)										
	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 Karları/ (Zararları)	Toplam
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2009)	**97.020.000**	**-**	**7.894.201**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11.046.497**	**(42.555.457)**	**(33.582.263)**	**39.822.978**
A- Sermaye artırımı (A1 + A2)	40.049.856	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.049.856
1- Nakit (2.13 no'lu dipnot)	40.049.856	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.049.856
2- İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D- Varlıklarda değer artışı (15 no'lu dipnot)	-	-	(216.842)	-	-	-	-	-	-	216.842	-
E- Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F- Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	236.717	-	-	236.717
G- Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H- Dönem net zararı (37 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.598.213)	-	(28.598.213)
I- Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	42.555.457	(42.555.457)	-
II- Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010) (I+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**137.069.856**	**-**	**7.677.359**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11.283.214**	**(28.598.213)**	**(75.920.878)**	**51.511.338**
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010)	**137.069.856**	**-**	**7.677.359**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11.283.214**	**(28.598.213)**	**(75.920.878)**	**51.511.338**
A- Sermaye artırımı (A1 + A2)	26.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.000.000
1- Nakit (2.13 no'lu dipnot)	26.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.000.000
2- İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D- Varlıklarda değer artışı (15 no'lu dipnot)	-	-	8.557.045	-	-	-	-	-	-	-	8.557.045
E- Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F- Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	52.341	-	-	52.341
G- Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H- Dönem net karı (37 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	-	-	-	340.377	-	340.377
I- Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer	-	-	(237.391)	-	-	-	-	-	28.598.213	(28.360.822)	-
II- Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2011) (I+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**163.069.856**	**-**	**15.997.013**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11.335.555**	**340.377**	**(104.281.700)**	**86.461.101**

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

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. Genel Bilgiler

1.1 Ana şirketin adı: 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Ray Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") doğrudan ortağı TBIH Financial Services Group N.V. ("TBIH") olup nihai ana ortağı Vienna Insurance Group AG'dir ("VIG"). Şirket hisselerinin %5,74'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem görmektedir.

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, Şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi: Şirket'in merkezi Cumhuriyet Mahallesi Haydar Aliyev Caddesi No:28 Tarabya-İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket'in İstanbul'da iki (Anadolu ve Avrupa), 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 retrosesyon 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.

1.5 Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Üst ve orta kademeli yöneticiler	34	40
Diğer personel	221	233
	255	**273**

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: 2.282.276 TL (31 Aralık 2010: 2.204.911 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: Şirket tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmıştır. Diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmıştır. Şirket teknik bölüme aktardığı faaliyet giderlerini alt branşlara dağıtırken, cari dönemde üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ve hasar ihbar adedinin, son üç yıl içindeki ağırlıklarının ortalamasını dikkate almıştır.

1.8 Finansal tabloların tek bir şirketimi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği: Finansal tablolar tek bir şirketi (Ray Sigorta A.Ş.) 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 ile bu bilgilerde önceki bilanço tarihinden bu yana olan değişiklikler 1.1, 1.2, ve 1.3 no'lu dipnotlarda belirtilmiştir.

1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar: 01 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal tablolar 14 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür M. Levent Şişmanoğlu, Mali ve İdari İşler Direktörü Koray Erdoğan ve Muhasebe Müdürü Özlem Çaydaşı tarafından imzalanmıştır. Söz konusu finansal tablolar Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.1 Hazırlık Esasları

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 Şirket finansal tablolarını, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ("Hazine Müsteşarlığı") sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara göre hazırlamaktadır.

Finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı uyarınca düzenlenmektedir. Düzenlenen finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ uyarınca belirlenmektedir.

Şirket, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren faaliyetlerini, 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" doğrultusunda, söz konusu yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgeler çerçevesinde muhasebeleştirmektedir. Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden 2008 yılında "TMS 1-Finansal Tablolar ve Sunum", "TMS 27-Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", "TFRS 1-TFRS'ye Geçiş" ve "TFRS 4-Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Bununla birlikte, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2009 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'i 31 Mart 2009 tarihinden itibaren uygulamaları gerekmekte olup Şirket'in bu doğrultuda konsolide etmesi gereken kontrol ettiği bağlı ortaklığı bulunmadığından, konsolide finansal tablo hazırlaması gerekmemektedir.

Finansal tablolar, yeniden değerlenmiş tutarları esas alınarak gösterilen kullanım amaçlı gayrimenkuller ile makul değerleriyle gösterilen finansal varlıklar dışında, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmak suretiyle, maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

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.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibariyle yürürlüğe girmiş olan değişikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır (2.24 no'lu dipnot).

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler, gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

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

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- TMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Sözkonusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1, "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması",
- TFRS 3, "İşletme Birleşmeleri",
- TFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar",
- TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu",
- TMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar",
- TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama",
- TFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları".

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standart, değişiklik ve yorumlar:

- TFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", (1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", (1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 9, "Finansal Araçlar", (1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplanmasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" ("2011/23 sayılı Genelge") çerçevesinde 1 Ocak 2012 tarihi itibariyle yürürlüğe girecek düzenlemeler:

- 14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı Genelge uyarınca, gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplarında negatif sonuç veren branşlarda %50 oranında dikkate alınan tutarlar, 1 Ocak 2012 tarihinden sonra yapılan hesaplamalarda %100 oranında dikkate alınacaktır.

- 1 Ocak 2012 tarihinden sonra yapılan gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplamalarında, tahakkuk ettirilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlere ilişkin veriler de dikkate alınacaktır.

2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)

Yukarıdaki Standart ve Yorumlar ile 2011/23 sayılı Genelge'nin uygulanması ile getirilen değişikliklerin Şirket'in müteakip dönemlerdeki finansal tabloları üzerindeki etkilerinin belirlenmesine yönelik çalışmaları devam etmektedir.

2.2 Konsolidasyon

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

2.3 Bölüm Raporlaması

Faaliyet bölümleri raporlaması işletmenin karar almaya yetkili merciine yapılan raporlamayla yeknesaklığı sağlayacak biçimde düzenlenmiştir. İşletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümün performansının değerlendirilmesinden sorumludur. Faaliyet bölümleri raporlamasına ilişkin detaylar 5 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.4 Yabancı Para Çevrimi

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası'dır. Yabancı para ile yapılan işlemler, işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan fonksiyonel para birimine çevrilir. Bu işlemlerden doğan ve yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin dönem sonu döviz kurundan fonksiyonel para birimine çevrilmesiyle oluşan kur farkı kar ve zararı gelir tablosuna yansıtılır.

Parasal varlıklardan satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış yabancı para cinsinden finansal varlıkların iskonto edilmiş değerleri üzerinde oluşan kur farkları gelir tablosuna, bu varlıkların makul değerindeki diğer tüm değişiklikler ve bunlar üzerinde oluşan kur farkları özsermaye içerisinde ilgili hesaplara yansıtılır.

Parasal olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur çevrim farkları ise makul değer değişikliğinin bir parçası olarak kabul edilir ve söz konusu farklar diğer makul değer değişikliklerinin takip edildiği hesaplara yansıtılır.

2.5 Maddi Duran Varlıklar

Kullanım amaçlı binalar dışındaki maddi duran varlıklar, maliyetlerden birikmiş amortisman düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Kullanım amaçlı binalar ise mesleki yeterliliğe sahip bağımsız değerleme eksperleri tarafından yapılan değerlemelerde belirtilen makul değerlerinden binaların müteakip birikmiş amortismanının indirilmesi suretiyle bulunan değerleriyle finansal tablolara yansıtılmıştır. Yeniden değerleme tarihindeki birikmiş amortisman varlığın brüt defter değeri ile netleştirilmiş ve net tutar yeniden değerleme sonrasındaki değere getirilmiştir.

Binaların taşınan değerlerinde yeniden değerleme sonucu meydana gelen artışlar, vergi etkileri netleştirilmiş olarak, bilançoda özsermaye altında yer alan "Diğer Kar Yedekleri" hesabına kaydedilmektedir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmekteyken; diğer tüm azalışlar ise gelir tablosuna yansıtılır. Her hesap döneminde, yeniden değerlenmiş tutar üzerinden hesaplanan amortisman ile (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın yeniden değerleme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark "Diğer Kar Yedekleri"den geçmiş yıllar karlarına transfer edilir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri veya yeniden değerlenmiş tutarları üzerinden maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak tahmin edilen amortisman dönemleri, aşağıda belirtilmiştir:

Kullanım amaçlı gayrimenkuller (Binalar)	25-50 yıl
Demirbaş ve tesisatlar	3-17 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Özel maliyet bedelleri	5 yıl

Maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü olduğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde, olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer gelir ve gider hesaplarına dahil edilirler. Yeniden değerlenmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili "Diğer Kar Yedekleri" hesabındaki yeniden değerleme tutarı geçmiş yıllar karları hesabına aktarılır (6 no'lu dipnot).

Sermaye ile ilişkili bilgiler 15 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.6 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.7 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edilmiş bilgi sistemleri, imtiyaz haklarını ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve elde edildikleri tarihten sonra tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir (8 no'lu dipnot).

Maddi olmayan duran varlıkların itfa süreleri 3 ila 5 yıldır.

2.8 Finansal Varlıklar

Şirket'in finansal varlıkları "Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar)" ve "Makul değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (Alım satım amaçlı finansal varlıklar)"dan oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden alacaklar, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan alacaklar olup finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

2.8 Finansal Varlıklar (Devamı)

Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar):

Krediler ve alacaklar, borçluya para veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu alacaklar elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmaktadır. İlgili alacakların teminatı olarak alınan varlıklara ilişkin ödenen harçlar ve benzeri diğer masraflar işlem maliyeti olarak kabul edilmemekte ve gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

Şirket, yönetimin değerlendirmeleri ve tahminleri doğrultusunda alacakları için gerekli gördüğü durumlarda karşılık ayırmaktadır. Söz konusu karşılık, bilançoda "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı" altında sınıflandırılmıştır. Şirket tahminlerini belirlerken risk politikaları ve ihtiyatlılık prensibi doğrultusunda, mevcut alacak portföyünün genel yapısı, sigortalı ve aracıların mali bünyeleri, mali olmayan verileri ve ekonomik konjonktürü dikkate almaktadır.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığına ilaveten, Vergi Usul Kanunu'nun 323'üncü maddesine uygun olarak Şirket, yukarıda belirtilen "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar" karşılığının içinde bulunmayan şüpheli alacaklar için alacağın değerini ve niteliğini göz önünde bulundurarak idari ve kanuni takipteki alacaklar karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu karşılık bilançoda "Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar" altında sınıflandırılmıştır.

Ayrılan şüpheli alacak karşılıkları o yılın gelirinden düşülmektedir. Daha önce karşılık ayrılan şüpheli alacaklar tahsil edildiğinde ilgili karşılık hesabından düşülerek "Karşılık giderleri" hesabına yansıtılmaktadır (47.5 no'lu dipnot). Tahsili mümkün olmayan alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinmektedir (12 no'lu dipnot).

Makul değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar):

Şirket tarafından makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar finansal tablolarda alım satım amaçlı finansal varlıklar hesap kalemi altında sınıflandırılmıştır.

Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası finansal araçlar ile Şirket'in performansını makul değerine göre değerlendirdiği ve bu amaçla alım esnasında bu kategoride sınıflandırdığı finansal araçlardan oluşmaktadır.

Makul değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında makul değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri ile değerlenmektedir. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosuna dahil edilmektedir (11 no'lu dipnot).

2.9 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlıklarda değer düşüklüğü ile ilgili hususlar, ilgili varlıklara ilişkin muhasebe politikalarının açıklandığı dipnotlarda yer almaktadır.

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat tutarları 43 no'lu dipnotta, vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları 12.1 no'lu dipnotta, dönemin reeskont ve karşılık giderleri ise 47.5 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.10 Türev Finansal Araçlar

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.11 Finansal Varlıkların Netleştirilmesi (Mahsup Edilmesi)

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

2.12 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan 3 aydan kısa yatırımları içermektedir.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bankalar (14 no'lu dipnot)	119.443.638	99.956.129
Kredi kartı alacakları (47.1 no'lu dipnot)	15.519.723	10.976.923
Kasa (14 no'lu dipnot)	31.336	30.196
Eksi - Faiz tahakkukları	(620.405)	(1.026.251)
Eksi - Bloke mevduatlar (43 no'lu dipnot)	(32.217.920)	(32.511.172)
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	**102.156.372**	**77.425.825**

2.13 Sermaye

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket sermayesinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Sermayedarın Adı	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
TBIH	%81,59	133.048.627	%84,26	115.497.170
VIG	%12,67	20.663.528	-	-
Halka açık hisseler	%5,74	9.357.701	%5,74	7.865.700
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	-	%10,00	13.706.986
Toplam	**%100**	**163.069.856**	**%100**	**137.069.856**

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ortaklarından, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ile VIG'nin yatırım şirketi olan TBIH arasında imzalanan 19 Mart 2007 tarihli "Hisse Alım ve Hissedarlık Sözleşmesi" kapsamında; Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. paylarının tamamı ile ilgili olarak; 2011 yılında kullanılması öngörülen hisse satış opsiyonunun erken kullanılması ve söz konusu hisselerin tamamının TBIH ve VIG'ye satılması hususunda 28 Eylül 2010 tarihinde taraflar arasında anlaşma sağlanmış ve "Hisse Satış Sözleşmesi" imzalanmıştır. Şirket'in, 137.069.856 TL tutarındaki nominal sermayesinin %10 oranındaki hissesine isabet eden beheri 1 Kuruş nominal değerli toplam 1.370.698.561 adet Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye ait hisseden, 2 adedinin TBIH'e, kalan 1.370.698.559 adedinin de VIG'ye olmak üzere toplam 22.907.030 ABD Doları bedel üzerinden satışı 2 Şubat 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket sermayesi 23 Mart 2011 tarihli 5867 no'lu yönetim kuruluna istinaden, 1.492.000 TL'si halka açık hisse sahipleri tarafından, 24.508.000 TL'si diğer hissedarlar tarafından karşılanmak suretiyle toplam 26.000.000 TL arttırılarak, 200.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 137.069.856 TL'den 163.069.856 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artırılmasına ilişkin işlemlerin, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Tebliğlerde belirtilen usule uygun olarak tamamlandığını gösteren Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge , Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 21 Aralık 2011 tarih 2191 sayı ile alınmış olup, ilgili belge İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu 'ndan tescil edilmiştir.

Şirket, 19 Mart 2010 tarihli ve 5738 no'lu yönetim kurulu kararı ile 8 Ocak 2010 tarih ve 5715 no'lu yönetim kurulu kararını revize ederek Şirket'in 200.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 40.049.856 TL'si nakit karşılığı karşılanmak suretiyle 97.020.000 TL'den 137.069.856 TL'ye yükseltilmesine karar vermiştir. Sermaye artırım işlemlerinin tamamlanmasına ilişkin 3 Aralık 2010 tarihli 1518 no'lu belge Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmış ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda tescil edilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket'in sermayesi ile ilgili diğer bilgiler 15 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma

Sigorta sözleşmeleri sigorta riskini transfer eden sözleşmelerdir. Sigorta sözleşmeleri sigortalıyı hasar olayının olumsuz ekonomik sonuçlarına karşı sigorta poliçesinde taahhüt edilen şart ve koşullar altında korur.

Şirket tarafından üretilen ana sözleşmeler sonraki sayfada da anlatıldığı gibi yangın, nakliyat, oto ve ferdi kaza, muhtelif kaza, mühendislik ve sağlık başta olmak üzere hayat dışı branşlardaki sigorta sözleşmeleridir:

Yangın sigorta sözleşmeleri, ev ve iş yerleri için yangın ile hırsızlık teminatı başta olmak üzere deprem, mali mesuliyet, kira kaybı, cam kırılması ve kar kaybı gibi farklı ek teminatları da kapsamaktadır. Nakliyat branşı içerisinde kabul edilen rizikolar olarak emtea, tekne, tekne inşaat ve marina sorumlulukları sıralanabilir. İnşaat, montaj, makine kırılması elektronik cihaz, kar kaybı gibi teminatların verildiği mühendislik sigorta sözleşmeleri arasında yer alırken, kasko, trafik, ferdi kaza, oto ve ferdi kaza, muhtelif sorumluluk, emniyeti suiistimal, cam kırılması, hırsızlık ve kredi sigortaları muhtelif kaza branşı sigorta sözleşmeleri içersinde bulunmaktadır. Muhtelif kaza branşına bağlı olarak havacılık riskleri için de teminat verilmektedir. Sağlık branşında grup ve ferdi poliçeler üretilmektedir. Yurt içi ve yurt dışı ayrımlarının da olduğu sigorta sözleşmelerinde sigortalının teşhis, tanı ve tedavi masrafları sözleşme teminatlarını oluşturmaktadır. Ayrıca Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi A.Ş. ("TARSİM") tarafından üretilen tarım sigortaları ile Doğal Afet Sigortaları Kurumu ("DASK") tarafından üretilen zorunlu deprem sigortası sözleşmeleri de bulunmaktadır. Sigorta sözleşmelerinden oluşan gelir ve yükümlülüklerin hesaplama esasları 2.21 ve 2.24 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

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 sigorta sözleşmelerdir.

Şirket'in faaliyette bulunduğu branşlara bağlı olarak aşkın hasar, eksedan ve bölüşmeli kot-par anlaşmaları bulunmaktadır. Aşkın hasar reasürans anlaşmaları çerçevesinde ödenen primler ilgili dönem boyunca tahakkuk esasına uygun olarak muhasebeleştirilir. Diğer sözleşmeler çerçevesinde devredilen prim ve hasarlar ilgili oldukları sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan gelir ve yükümlülükler ile aynı bazda kayıtlara yansıtılır.

Şirket'in yangın, nakliyat, mühendislik ve diğer kaza branşlarında eksedan anlaşması bulunmaktadır. Yangın, nakliyat, mühendislik branşlarında ise ayrıca aşkın hasar anlaşmaları bulunmaktadır. Söz konusu aşkın hasar anlaşmaları, anlaşmanın yürürlükte olduğu dönemde oluşan hasarları kapsamakta, reasürans anlaşmasının sona ermesinden sonra oluşan hasarlar ile ilgili reasürörün sorumluluğu sona ermektedir. Mesleki sorumluluk, üçüncü şahıs sorumluluk, elektronik cihaz, makine kırılması, otobüs zorunlu koltuk, sağlık ve ferdi kaza branşlarında belli bir devir oranına sahip bölüşmeli yıllık kot-par anlaşmaları bulunmaktadır. Söz konusu reasürans anlaşmaları, reasürörün sorumluluğunun anlaşmanın sona ermesinden sonra da devam ettiği run-off anlaşmalardır. Şirket'in trafik ve kasko branşlarında bölüşmeli reasürans sözleşmesi bulunmamaktadır. Bu branşlarda katastrofik aşkın hasar reasürans anlaşması ile sel ve deprem gibi doğal afetler için de koruma sağlanmıştır.

Ayrıca, Şirket'in belirli rizikolar için sigorta sözleşmesi bazında ihtiyari reasürans anlaşmaları da bulunmaktadır.

Sosyal Güvenlik Kurumu'na Aktarılan Primler

25 Şubat 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"un ("Kanun") 59. maddesiyle değişik 2918 sayılı Karayolları Trafik Kanunu'nun 98. maddesi ile trafik kazaları nedeniyle ilgililere yapılan sağlık hizmet bedellerinin tahsil ve tasfiyesi yeni usul ve esaslara bağlanmıştır. Bu çerçevede trafik kazaları sebebiyle bütün resmi ve özel sağlık kurum ve kuruluşlarının sundukları sağlık hizmet bedelleri kazazedenin sosyal güvencesi olup olmadığına bakılmaksızın Sosyal Güvenlik Kurumu ("SGK") tarafından karşılanacaktır. Yine Kanun'un Geçici 1. maddesine göre Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazaları nedeniyle sunulan sağlık hizmetleri bedellerinin SGK tarafından karşılanması hükme bağlanmıştır.

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma (Devamı)

Kanun'un söz konusu maddeleri çerçevesinde oluşacak hizmet bedelleri ile ilgili olarak sigorta şirketlerinin yükümlülüğü, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 27 Ağustos 2011 tarihli "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usül ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ("Yönetmelik"), 15 Eylül 2011 tarih ve 2011/17 sayılı "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usül ve Esaslar Hakkında Yönetmelik Uygulamasına İlişkin Usül ve Esaslar Hakkında Genelge" ("2011/17 sayılı Genelge") ve 17 Ekim 2011 tarih ve 2011/18 sayılı "Sosyal Güvenlik Kurumu'na ("SGK") Tedavi Masraflarına İlişkin Yapılan Ödemelerin Muhasebeleştirilmesine ve Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodu Açılmasına Dair Genelge"de ("2011/18 sayılı Genelge") açıklanan esaslara göre belirlenmiştir (2.24 no'lu dipnot). Bu çerçevede, Kanun'un yayımlandığı tarihten sonra meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan tedavi masraflarıyla ilgili olmak üzere, Şirket'in "Zorunlu Taşımacılık Sigortası", "Zorunlu Trafik Sigortası" ve "Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza Sigortası" branşlarında 25 Şubat 2011 tarihinden sonra yapılan poliçelere ilişkin olarak Yönetmelik ve 2011/17 sayılı Genelge kapsamında belirlenen primleri SGK'ya aktarması gerekmektedir. Şirket, yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2.578.918 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) (10 ve 24 no'lu dipnotlar) tutarında prim aktarmış ve bu tutar üzerinden 1.857.051 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) (10 ve 17 no'lu dipnotlar) tutarında gün esasına göre kazanılmamış primler karşılığı hesaplamış ve sırasıyla "SGK'ya aktarılan primler" ve "Kazanılmamış primler karşılığında değişim SGK payı" hesapları altında muhasebeleştirmiştir (19 no'lu dipnot).

Bununla birlikte, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği Yönetim Kurulu'nun 22 Eylül 2011 tarih ve 18 no'lu toplantısında, Yönetmelik ve 2011/17 sayılı Genelge hakkında yürütmenin durdurulması ve iptali, Kanun'un ilgili maddelerinin de Anayasa'ya aykırılıktan iptali isteminin sağlanmasını teminen Danıştay'da dava açılmasına karar verilmiş olup hukuki süreç finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle devam etmektedir.

2.15 Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinde İsteğe Bağlı Katılım Özellikleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.16 İsteğe Bağlı Katılım Özelliği Olmayan Yatırım Sözleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.17 Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.18 Vergiler

Kurumlar Vergisi

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların %75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özsermayede tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2010 ve 2011 yıllarında söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yoktur (35 no'lu dipnot).

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibariyle yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (21 no'lu dipnot).

2.19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Kıdem tazminatı karşılığı" ve "Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler" hesaplarında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, İş Kanunu kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmıştır (22 no'lu dipnot).

2.20 Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibariyle yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir (23 no'lu dipnot).

2.21 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Yazılan Primler

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller çıktıktan sonra kalan tutarı ifade etmektedir. 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere prim gelirleri, yazılan primler üzerinden kazanılmamış prim karşılığı ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Reasürans Komisyonları

Reasürans şirketlerine devredilen primler ile ilgili alınan komisyonlar cari dönem içinde tahakkuk ettirilir ve gelir tablosunda, teknik bölümde, faaliyet giderleri içerisinde yer almaktadır. 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere reasürans komisyon gelirleri, alınan komisyonlar üzerinden ertelenmiş komisyon gelirleri ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Rücu ve Sovtaj Gelirleri

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolarda Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/13 sayılı "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin Genelge"ye istinaden Şirket, tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname veya ödemenin yapıldığına dair belgenin alınmış olunması ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacağı tahakkuk ettirmektedir. Söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumlarında bu alacaklar için alacak karşılığı ayrılmaktadır. Bu çerçevede 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle tahakkuk ettirilmiş olan rücu alacağı tutarı reasürans payı düşülmüş olarak 4.249.558 TL (31 Aralık 2010: 4.181.932 TL) (17.15-17.19 no'lu dipnot) ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarı ise 759.928 TL (31 Aralık 2010: 73.357 TL)'dir (12 no'lu dipnot).

Faiz Gelirleri

Faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir.

Temettü Gelirleri

Temettü geliri, almaya hak kazanıldığında finansal tablolara gelir olarak kaydedilir.

2.22 Finansal Kiralamalar

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlüğündeki azalışı sağlayan anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan anapara bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

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

2.23 Kâr Payı Dağıtımı

Temettü borçları kâr dağıtımının bir unsuru olarak beyan edildiği dönemde yükümlülük olarak finansal tablolara yansıtılır.

2.24 Teknik Karşılıklar

Kazanılmamış Primler Karşılığı

Kazanılmamış primler karşılığı, nakliyat branşı primleri hariç olmak üzere, bilanço tarihi itibariyle yürürlükte bulunan tüm poliçeler için tahakkuk etmiş primlerin gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısmı olarak hesaplanmıştır. Gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısım hesap edilirken genel uygulamada poliçelerin öğlen 12:00'de başlayıp yine öğlen 12:00'de sona erdiği varsayılmıştır. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, 1 Ocak 2008

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

tarihinden itibaren düzenlenen poliçelerin kazanılmamış primler karşılığı ile bu karşılığın reasürans payı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primler ile reasürörlere devredilen primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmı olarak hesaplanmış ve kayıtlara yansıtılmıştır. Şirket, 1 Ocak 2008 tarihinden önce düzenlenen poliçelerin kazanılmamış primler karşılığı hesabı sırasında ise primlerden komisyonların tenzil edilmesi uygulamasına devam etmektedir. Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat branşı poliçeleri için son üç ayda yazılan primlerin %50'si kazanılmamış primler karşılığı olarak ayrılmaktadır (17 no'lu dipnot).

Ertelenen Komisyon Giderleri ve Diğer Giderler ile Ertelenen Komisyon Gelirleri

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 28 Aralık 2007 tarih ve 2007/25 sayılı Genelge uyarınca, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yazılan primler için aracılara ödenen komisyonlar ile reasürörlere devredilen primler nedeniyle reasürörlerden alınan komisyonların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı, bilançoda sırasıyla ertelenmiş giderler ve ertelenmiş gelirler hesaplarında, gelir tablosunda ise faaliyet giderleri hesabı altında netleştirilerek muhasebeleştirilmektedir (17 no'lu dipnot).

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle poliçe üretimine bağlı olarak katlandığı ve gelecek dönemlerle ilişkilendirmiş olduğu genel giderlerin 714.104 TL tutarındaki kısmını erteleyerek, bilançoda diğer çeşitli alacaklar hesabı altında finansal tablolarına yansıtmıştır (31 Aralık 2010: 385.771 TL) (47.1 no'lu dipnot).

Devam Eden Riskler Karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta şirketleri, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların, ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, beklenen hasar prim oranını dikkate alarak devam eden riskler karşılığı ayırmakla yükümlüdürler. Beklenen hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların kazanılmış prime bölünmesi suretiyle bulunur. Branş bazında hesaplanan beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar, net devam eden riskler karşılığı, %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır.

2011/18 sayılı Genelge uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan beklenen hasar prim oranının hesaplanmasında SGK'ya aktarılacak prim ve hasara ilişkin tüm tutarların pay ve paydadan indirilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda geçmiş yıl primlerine ilişkin tutarlar, cari dönemde yapılacak aktarım esaslarına göre hesaplanmış ve ilgili branşlardaki devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan açılış kazanılmamış primler karşılığı yeniden belirlenmiştir. Hesaplama yapılırken zorunlu trafik sigortası poliçeleri için öngörülen ve 2011/17 sayılı Genelge ekinde duyurulan maktu tutarlar 31 Aralık 2010 ve öncesi tarihlerde düzenlenen poliçeler için yıllık %8 oranı ile iskonto edilmiştir. Ayrıca, 1 Ocak - 25 Şubat 2011 tarihleri arasında üretilen poliçeler için 2011/17 sayılı Genelge'nin ekinde bildirilen tutarlar kullanılarak belirlenen tutarlar devam eden riskler karşılığı hesaplamasında SGK'ye aktarılan primlere ilave edilmiştir. Diğer taraftan, hesaplamaya konu olan ödenen hasar tutarları ile devreden ve dönem sonu muallak hasar ve gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarları, Kanun kapsamındaki tedavi giderleri ve bu giderlerinin etkilerinden arındırılmış şekilde dikkate alınmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yaptığı hesaplama sonucunda 2.059.919 TL (31 Aralık 2010: 3.622.316 TL) tutarında net devam eden riskler karşılığı hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır (4 ve 17 no'lu dipnotlar).

Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı

Şirket, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmaktadır. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmekte olup ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemektedir.

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile; içeriği ve uygulama esasları, Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge" ("Genelge") ve ilgili düzenlemelerde belirlenmiş olan aktüeryal zincir merdiven yöntemleri kullanılarak belirlenen tutar ile bu yönteme göre belirlenmiş tutarın yeterliliğinin test edilebilmesi için yapılan hesaplama sonucu bulunan tutardan yüksek olanı ile arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir.

30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan Genelge'ye göre sigorta şirketleri her branş için aktüeryal zincirleme merdiven metodu ("AZMM") hesaplamalarını Genelge'de öngörülmüş olan 5 ayrı yöntemi dikkate alarak ve gerçekleşen hasarlar (muallak ve ödenen hasarlar toplamı) üzerinden yapmaları gerekmektedir. Sigorta şirketlerine, AZMM hesaplamaları ile ilgili olarak her branş için ilgili Genelge'de yer alan beş yöntemden kendi portföy yapılarına en uygun yöntemi belirleyerek seçme hakkı tanınmış olup, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle her branş için belirlenen nihai yöntem 3 yıl boyunca değiştirilemeyecektir. Söz konusu AZMM hesaplamaları yapılırken daha homojen bir veri setiyle hesaplama yapılabilmesini teminen büyük hasar olarak nitelendirilen uç hasarlar ayrı bir dosyada Genelge'de öngörülmüş olan istatistiki yöntemlerle elimine edilmiştir. Ayrıca söz konusu AZMM hesaplamaları brüt olarak yapılmakta ve Şirket'in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak net tutarlar belirlenmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle her branş için kullanmayı seçmiş olduğu AZMM hesaplama yöntemi, bu hesaplamaların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sonuçları ve brüt olarak bulunan sonuçların reasürans sonrası net tutarların belirlenmesine ilişkin yöntemler ile büyük hasar elemesinde kullanılan limitler 17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilebilmesi için ayrı bir hesaplama yapılmaktadır. Söz konusu test için yapılan hesaplama ile bulunacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin hesaplanması sırasında, bu bedellerle ilgili olarak son 5 yılda, bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatlardan rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlar ile söz konusu dönemlere ilişkin prim gelirleri dikkate alınır. Söz konusu hesaplama sonucunda bulunan ilave karşılık tutarı ile AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan ilave karşılık tutarı branşların toplamı itibariyle kıyaslanır ve daha yüksek karşılık öngören yöntemin sonuçları her bir branş için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar olarak dikkate alınır. Bu çerçevede Şirket, söz konusu kıyaslamayı yapmış ve bunun sonucunda her bir branş için AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilebilmesi için yapılan hesaplama sonucu belirlenen tutarları gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı olarak tespit etmiştir.

2.14 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, 2011/18 sayılı Genelge uyarınca, Şirket'in "Zorunlu Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk", "Zorunlu Trafik" ve "Otobüs Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza" branşlarında vermiş olduğu teminatlara ilişkin tedavi giderlerini ödeme yükümlülüğü kalmadığından, Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlardan kaynaklanan tahakkuk etmiş muallak hasar dosyaları ile buna ilişkin hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı kapatılarak "Ödenen Tazminatlar" hesabına kaydedilmiştir. Ayrıca, 2011/18 sayılı Genelge uyarınca, 31 Aralık 2011 itibariyle gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat tutarının belirlenmesi için hazırlanan AZMM gelişim üçgenleri ilebu tutarın test edilebilmesi için yapılan hesaplamalarda, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirler geçmiş yıl istatistiklerinden çıkarılması gerekmektedir. Bu çerçevede, Şirket, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerini 2008 yılı ve sonrası için geçmiş yıl istatistiklerinden çıkararak gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplamalarında kullanmış; ancak söz konusu hesaplamalarda 2007 yılı ve öncesi için sistemsel olarak ayrıştırma yapılamamıştır.

13 Şubat 2012 tarih ve 2012/1 no'lu "Dengeleme Karşılığının Kullanılması ile Bazı Genelgelere ilişkin İlave Açıklamalar Hakkında Genelge"ye ("2012/1 no'lu Genelge") göre, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin verilerin sistemsel ayrımının yapılamaması durumunda, öncelikle ödenen tedavi tazminatlarda ayrıştırma yapabilen, fakat muallak tazminatlarda bu ayrıştırmayı yapamayan şirketlerin, ödenen tazminatlardaki gerçekleşen oranları muallak tazminatlar için de kullanabilmesi; ödenen tazminatlarda da söz konusu ayrıştırmayı yapamayan şirketlerin ise 2008 yılının Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarına ait verileri kullanarak gerçekleşen tazminatların içindeki tedavi payını hesaplayıp, tüm gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat hesaplamalarında bulunan bu oran çerçevesinde indirim yapabilmesi mümkün kılınmıştır. Bu kapsamda Şirket, 2008 yılının Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarına ait gerçekleşen hasar dosyalarından Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin verileri ayrıştırmış ve bu ayrıştırma sonucunda zorunlu trafik branşı için hesapladığı %5,15 tedavi tazminatı oranını, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat hesaplamalarındaki 2007 yılı ve öncesi verilerin ayrıştırılması için kullanarak gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığında yapılacak indirim tutarını tespit etmiştir.

Finansal tablolara yansıtılacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının belirlenmesinde, Genelge uyarınca, 2010 yılı hesaplamalarında, bu tutarın en az %80'i dikkate alınabilecek iken, 2011 yılı hesaplamalarında en az %90'ı, 2012 yılında ise söz konusu tutarın tamamının dikkate alınması gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle belirlenen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının %100'ünü (31 Aralık 2010: %100) dikkate alarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 20.653.873 TL (31 Aralık 2010: 22.827.389 TL) tutarında toplam ilave net muallak hasar karşılığı ayırmıştır (17 no'lu dipnot).

Şirket, zorunlu trafik branşında hasar gelişimlerini diğer aktüeryal yöntem ve modeller uygulayarak istatistiksel olarak değerlendirmiş ve bu doğrultuda hesaplamış olduğu 893.200 TL (31 Aralık 2010: 1.305.917 TL) tutarındaki net ilave karşılığı gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılıklarına ilave ederek finansal tablolarına yansıtmıştır (17 no'lu dipnot).

30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 18 Ekim 2010 tarih ve 2010/16 sayılı Genelge'de yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin olarak öngörülen esaslar çerçevesinde, yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin hesaplamalarda, faaliyete başlandığı tarihten itibaren beş yıl boyunca şirket aktüeri tarafından yapılan hesaplamalara göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı ile muallak tazminat karşılığı yeterlilik farkı hesaplanmaktadır. Şirket, ilgili düzenlemeler kapsamında, beş yıldan az ve yetersiz verisi olan hayat dışı sağlık, emniyeti suistimal, hukuksal koruma, hava araçları, hava araçları sorumluluk, raylı araçlar ve finansal kayıplar branşlarında, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı olarak, yukarıda açıklanmış olan AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilebilmesi yapılan hesaplama ile bulunan sonuçlar kullanılmıştır. Bu çerçevede, Şirket, söz konusu branşlar için 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam 146.819 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında ilave net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı ayırmıştır.

Ayrıca, yeni faaliyete başlanılan branşlar için muallak tazminat karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi amacıyla, her hesap yılı sonunda branşlar itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik tablosu düzenlenir. Yeterlilik tablosu düzenlemesi sırasında ve muallak tazminat karşılığı hesabında; tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminatlar ile tüm gider payları dikkate alınır. Bu çerçevede, ayrılan muallak tazminat karşılığının, bu karşılıkların konusu olan dosyalara ilişkin olarak tüm gider payları da dahil olmak üzere fiilen ödemiş olduğu tazminat bedeli toplamına oranı olan muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranını gösterir. Bu branşlara ilişkin muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranının % 100'ün altında olması halinde, bu oran ile % 100 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. Bu çerçevede, Şirket, hesaplamaya konu yeni faaliyete başlanan branşlar için 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapmış olduğu muallak tazminat karşılığı yeterliliği hesaplaması sonucunda, muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranı %100 oranının üzerinde olan branşlar için hesaplamış olduğu net 49.028 TL (31 Aralık 2010: 352.451 TL) tutarındaki ilave muallak tazminat karşılığını kayıtlarına yansıtmıştır.

26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" ("2011/23 sayılı Genelge") uyarınca, sigorta şirketlerinin ilk defa 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle olmak üzere, davaların sonuçlanma tarihlerini dikkate alarak son beş yıllık gerçekleşmelere göre alt branşlar itibariyle şirket aleyhine açılan davaların tutarları üzerinden bir kazanma oranı hesaplaması ve hesaplanan kazanma oranına göre dava sürecinde olan dosyalar için tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapması mümkün bulunmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle son beş yılda bütün yargı aşamaları tamamlanmış hasar dosyalarından Şirket lehine sonuçlanmış olan dosyalarının tutarlarını, dosyaların toplam tutarına oranlayarak, kara araçları ve kara araçları sorumluluk branşları haricindeki, alt branşlar itibariyle kazanma oranları hesaplamıştır. Kazanma oranı hesaplamasında sadece tazminata ilişkin anapara tutarları hesaplamaya dahil edilip, faiz ve diğer masraflar dikkate alınmamıştır. Kazanma oranı %25'in üzerinde hesaplanan branşlar için 2011/23 sayılı Genelge uyarınca %25 oranını kullanarak davalık muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapmıştır. Şirket söz konusu hesaplamaları brüt tutarlar üzerinden yapmış ve ilgili dosyaların reasürans payını dikkate alarak indirim tutarının reasürans payını belirlenmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle alt branşlar bazında hesapladığı kazanma oranları ile tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığından yaptığı indirim tutarı net 1.815.465 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur). Ayrıca, 26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" uyarınca gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin tespit edilebilmesi için yapılan tüm hesaplamalarda, dava sürecindeki dosyalar indirim yapılmamış olarak dikkate alınmıştır. (17 no'lu dipnot).

Dengeleme Karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, sigorta şirketleri takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi deprem teminatları içeren sigorta sözleşmeleri için dengeleme karşılığı ayırmak zorundadırlar. Söz konusu karşılık her bir yıla tekabül eden net deprem ve kredi primlerinin %12'si oranında hesaplanır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak kabul edilir.

Cari yılda ayrılan dengeleme karşılığından olmamak kaydıyla, deprem tazminatları için ayrılan dengeleme karşılığının deprem nedeniyle yapılan tazminat ödemeleri ile eksper raporu veya afet durumunda resmi kurumlardan temin edilecek belgeler gibi kanıtlara dayanılarak ayrılan muallak tazminat karşılığının dengeleme karşılığından indirilmesi mümkün bulunmaktadır. Şirket 1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde dengeleme karşılığından indirim yapmamış olup, 31 Aralık 2011 tarih itibariyle 2.944.270 TL (31 Aralık 2010: 1.993.091 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır (17 ve 47.1 no'lu dipnotlar).i

3. Önemli Muhasebe Tahminleri ve Hükümleri

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibariyle raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe ve diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak sürekli olarak değerlendirilir. Bu değerlendirme ve tahminler, yönetimin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlarından farklılık gösterebilir.

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak giderlere ilişkin nihai net yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibariyle çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi

Sigorta Riski

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

Fiyatlandırma ve karşılık ayırma metodlarına ihtimal teorisinin uygulandığı bir poliçe portföyünde, Şirket'in sigorta sözleşmeleriyle ilgili olarak maruz kaldığı temel risk, ödenen hasar ve tazminatların sigortacılık karşılıklarının kayıtlı değerlerinin üstünde 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 tarafı olduğu reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kara araçları sorumluluk	453.125.892.464	538.211.915.040
Hava araçları sorumluluk	253.530.379.259	2.864.786.433
Yangın ve doğal afetler	194.847.632.402	267.461.194.914
Genel sorumluluk	114.353.638.894	6.104.591.659
Genel zararlar	64.553.969.439	35.449.929.752
Nakliyat	18.483.044.500	50.830.996.616
Kaza	17.045.791.552	19.836.289.851
Kara araçları	2.865.763.063	25.019.083.829
Finansal kayıplar	1.178.349.451	3.599.143.013
Su araçları	797.714.551	687.442.795
Hukuksal koruma	678.529.883	682.182.193
Hava araçları	415.382.084	173.452.475
Hastalık/Sağlık	160.369.876	65.804.247
Raylı araçlar	159.678.426	118.042.856
Emniyeti suistimal	63.149.576	93.309.042
Toplam	**1.122.259.285.420**	**951.198.164.715**

Duyarlılık Analizleri

Finansal Risk

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. Şirket, herhangi bir türev finansal enstrüman kullanmamaktadır. 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'in, değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

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 edilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Euro, TL karşısında % 10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden alacak ve borçların çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi kâr 1.121.061 TL (31 Aralık 2010: 2,090,604 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ABD Doları, TL karşısında % 10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden alacak ve borçların çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı kârı/zararı sonucu vergi öncesi kâr 1.883.151 TL (31 Aralık 2010: 1.518.606 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Şirket'in döviz cinsinden olan varlık ve yükümlülüklerine ilişkin bilgiler ilgili dipnotlarda yer almaktadır.

iii. Fiyat riski

Şirket'in finansal varlıkları, Şirket'i fiyat riskine maruz bırakmaktadır. Şirket emtea fiyat riskine maruz değildir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in alım satım amaçlı olarak sınıflandırılan finansal varlıkları piyasa değerinden tutulmaktadır. Piyasa fiyatları %5 oranında artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi net varlıklar 98.417 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) daha yüksek/düşük olacaktı.

(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, sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, yönetim tarafından karşı tarafa olan toplam kredi riski olarak görülmektedir.

Şirket kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklarının ve sigorta faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklarının (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.

Şirket'in kredi ve alacak grubu dışında kalan ve kredi riskine tabi finansal varlıkları genellikle devlet iç borçlanma senetleri, Türkiye'de yerleşik banka ve diğer finansal kurumlarda tutulan vadeli ve vadesiz mevduatı temsil etmekte ve bu alacaklar yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

(c) Likidite riski

Şirket, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanabilmesi için elinde bulunan nakit kaynakları kullanmaktadır. Likidite riski, makul bir maliyet dahilinde, borçların ödenmesi için yeterli nakdin bulunmaması riskidir. Yönetim, söz konusu borçların ödenmesine yetecek tutarda fon bulundurulmasıyla ilgili limitleri belirler.

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

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akışları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	18.674.702	13.552.737	-	-	32.227.439
Diğer çeşitli borçlar	2.988.728	2.790.966	4.131.808	-	9.911.502
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	29.225	50.027	12.342	-	91.594
Prim depoları	21.136	-	-	-	21.136
Toplam	**21.713.791**	**16.393.730**	**4.144.150**	**-**	**42.251.671**

Beklenen nakit akışları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Muallak hasar karşılığı - net (*)	37.678.644	22.051.486	13.329.529	3.557.716	76.617.375
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	4.897.405	65.750.370	2.404.738	505.334	73.557.847
Devam eden riskler karşılığı - net (*)	137.147	1.841.278	67.342	14.152	2.059.919
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	2.944.270	2.944.270
Toplam	**42.713.196**	**89.643.134**	**15.801.609**	**7.021.472**	**155.179.411**

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akışları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	7.401.097	23.639.074	-	-	31.040.171
Diğer çeşitli borçlar	3.032.941	-	-	-	3.032.941
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	111.746	169.813	73.447	-	355.006
Prim depoları	21.223	-	-	-	21.223
Toplam	**10.567.007**	**23.808.887**	**73.447**	**-**	**34.449.341**

Beklenen nakit akışları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Muallak hasar karşılığı - net (*)	40.310.121	23.591.562	14.260.464	3.806.187	81.968.334
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	3.715.636	66.493.432	2.968.238	40.855	73.218.161
Devam eden riskler karşılığı - net (*)	183.824	3.289.624	146.847	2.021	3.622.316
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	1.993.091	1.993.091
Toplam	**44.209.581**	**93.374.618**	**17.375.549**	**5.842.154**	**160.801.902**

(*) Şirket dava konusu muallak hasarların ödenmesinin bir yıldan daha uzun bir sürede gerçekleşeceğini öngörmektedir. Ayrıca, Şirket diğer hasarların ödeme dönemlerini geçmiş dönemlerde gerçekleşen ödeme sürelerini dikkate alarak tahmin etmiştir. Bir yıldan uzun vadeli poliçeler üzerinden hesaplanan kazanılmamış primler karşılığı yukarıdaki tabloda bir yıldan uzun vadeli olarak gösterilmiştir. Muallak hasarlar karşılığı ve devam eden riskler karşılığının tamamı bilançoda kısa vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

Şirket yukarıda belirtilen yükümlülükleri, aktifinde yer alan finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzeri varlıklar ile karşılamayı öngörmektedir.

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, finansal araçların, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği bir tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak tespit edilmektedir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip makul değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Yılsonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin makul değerlerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Esas faaliyetlerden alacakların kayıtlı değerinin ilgili şüpheli alacak karşılığının düşülmesinden sonra makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir. Borsaya kayıtlı olmayan alım satım amaçlı finansal varlıkların ise maliyetleri, varsa, değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Esas faaliyetlerden borçlar ile diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Sermaye yönetimi

Şirket'in sermayeyi yönetirken amaçları:

- Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliği şartlarını yerine getirmek,
- Şirket'in işletmelerin devamlılığı ilkesi çerçevesinde varlığını sürdürmek ve faaliyetlerin devamını sağlayabilmektir.

Şirket'in, finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle, sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2011 tarihli asgari gerekli özsermayesi 78.415.082 TL (31 Aralık 2010: 77.799.213 TL)'dir. 19 Ocak 2009 tarihinde yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hesaplanan Şirket'in özsermayesi asgari olarak gerekli olan özsermayeden 10.990.288 TL fazla (31 Aralık 2010: 24.294.784 TL eksik) durumdadır.

5. Bölüm Bilgileri

Şirket'in bölümlere göre faaliyet raporlamasına ilişkin bilgiler "TFRS 8 - Faaliyet Bölümleri" standardı kapsamında bu bölümde açıklanmıştır.

Yangın Sigortası

Bu sigorta ile yangının, yıldırımın, infilakın veya yangın ve infilak sonucu meydana gelen duman, buhar ve hararetin sigortalı mallarda doğrudan neden olacağı maddi zararlar, sigorta bedeline kadar temin olunmuştur.

Nakliyat Sigortası

Bu bölüm emtia, kıymet, ve yurtiçi taşıyıcı sorumluluk sigortalarını içermektedir. Nakliyat emtia sigortası ile Şirket, sigortalının mallarının taşınması sırasında karşılaşacakları tehlikeleri; kıymet nakliyat sigortası ile bir yerden bir yere herhangi bir nakil vasıtası ile taşınan kıymetli evrak (çek, bono, hisse senedi) ile kağıt para, kıymetli madenler ve mücevherleri güvence altına alır. Yurtiçi taşıyıcı sorumluluk sigortası ile Şirket, nakliyat firmalarının ve/veya bireylerin, üçüncü şahıslara ait malların yurtiçinde taşımalarını yaparken, bu taşıma esnasında kanunların doğurduğu yükümlülüklerini teminat kapsamına alır.

Kaza Sigortaları

Bu bölüm kasko, trafik, raylı araçlar, sorumluluk, mali mesuliyet branşları, zorunlu sorumluluk branşları ile ferdi kaza ve hukuksal koruma branşlarındaki sigortaları kapsamaktadır. Kasko sigortası ile Şirket, sigortalının, karayolunda kullanılabilen motorlu, motorsuz taşıtlardan, romörk veya karavanlar ile iş makinelerinden ve lastik tekerlekli traktörlerden doğan menfaatinin; aracın karayolunda kullanılabilen motorlu, motorsuz taşıtlarla müsademesi, gerek hareket gerek durma halinde iken sigortalının veya aracı kullananın iradesi dışında araca ani ve harici etkiler neticesinde sabit veya hareketli bir cismin çarpması veya aracın böyle bir cisme çarpması, devrilmesi, düşmesi, yuvarlanması gibi kazalar, üçüncü kişilerin kötü niyet veya muziplikle yaptıkları hareketler, aracın yanması, aracın çalınması veya çalınmaya teşebbüs edilmesi tehlikeleri dolayısıyla ihlali sonucu uğrayacağı maddi zararları temin eder.

Şirket, trafik branşı ile poliçede tanımlanan motorlu aracın işletilmesi sırasında, bir kimsenin ölümüne veya yaralanmasına veya bir şeyin zarara uğramasına sebebiyet vermiş olmasından dolayı, 2918 sayılı Karayolları Trafik Kanunu'na göre, işletene düşen hukuki sorumluluğu, zorunlu sigorta limitlerine kadar temin eder.

Araca bağlı olarak çekilmekte olan römork veya yarı römorkların (hafif römorklar dahil) veya çekilen bir aracın sebebiyet vereceği zararlar çekicinin sigortası kapsamındadır. Ancak, insan taşımada kullanılan römorklar bunlar için poliçede özel şartları belirtilecek ek bir sorumluluk sigortası sağlanmış olması kaydıyla teminata dahil olur.

Meydana gelen bir kazada zararın önlenmesi veya azaltılması amacıyla, sigorta ettirenin yapacağı makul ve zorunlu masraflar Şirket tarafından karşılanır. Bu sigorta işletenin (sigorta ettirenin) haksız taleplere karşı savunmasını da temin eder.

Mühendislik Sigortası

Bu bölüm makine kırılması, montaj, inşaat, ve elektronik cihaz branşlarını içermektedir. Makine kırlıması sigortası ile Şirket, arızalanma veya kırılma durumunda her türlü makine için teminat sağlarken, montaj sigortası ile inşaatı bitmiş her türlü yapı içindeki makine ve teçhizatın montajının teknik ve insan faktörlerinin neden olabileceği riskleri güvence altına alır. İnşaat sigortası ile inşaat faaliyetlerinin tamamı teminat altına alınabilirken, elektronik cihaz sigortaları ile tüm elektronik cihazlar kullanıcı ihmalleri, hırsızlık, hatalı tasarım, elektriksel bozulmalar, yangın, toprak kayması, yıldırım, su basması, deprem, alternatif kullanım gibi teminat kapsamında sigortalınırlar.

Diğer

Bu bölüm sağlık, tarım ve zorunlu deprem sigortalarını içermektedir. Sağlık sigortası, sigortalıların sigorta süresi içinde hastalanmaları ve/veya herhangi bir kaza sonucu yaralanmaları halinde tedavileri için gerekli masrafları ile varsa gündelik tazminatları, bu genel şartlarla varsa özel şartlar çerçevesinde, poliçede yazılı meblağlara kadar temin eder. Sigortanın coğrafi sınırları poliçede belirtilir. Zorunlu Deprem Sigortası, deprem ve deprem nedeniyle oluşan yangın, infilak ve yer kayması sonucu binalarda ve temellerde doğrudan meydana gelen maddi zararlara karşı temianat sağlamaktadır.

RAY SİGORTA A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait bölüm sonuçları:

	Kaza	Yangın	Mühendislik	Nakliyat	Diğer	Dağıtılmayan	Toplam
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	**111.303.875**	**18.353.588**	**14.678.364**	**11.594.777**	**4.059.185**	**-**	**159.989.789**
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	111.306.206	11.170.774	5.669.960	8.134.952	815.017	-	137.096.909
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	111.183.452	9.836.383	5.715.537	8.322.848	815.978	-	135.874.198
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(1.439.643)	1.334.391	(45.577)	(187.896)	(961)	-	(339.686)
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığı (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	1.562.397	-	-	-	-	-	1.562.397
2- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(2.922.112)	354.422	135.442	968.969	(34.192)	-	(1.497.471)
3- Alınan Komisyonlar (32 no'lu dipnot)	2.919.781	6.828.392	8.872.962	2.490.856	3.278.360	-	24.390.351
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	**(107.125.639)**	**(13.959.809)**	**(7.657.249)**	**(4.163.318)**	**(2.245.720)**	**-**	**(135.151.735)**
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(86.187.407)	(6.083.854)	(2.804.684)	(1.332.282)	(738.866)	-	(97.147.093)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(90.457.803)	(7.224.262)	(2.760.502)	(1.447.639)	(607.846)	-	(102.498.052)
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	4.270.396	1.140.408	(44.182)	115.357	(131.020)	-	5.350.959
2- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	(215.852)	(578.805)	(156.522)	-	-	-	(951.179)
3- Üretim Komisyonu Giderleri (32 no'lu dipnot)	(20.722.380)	(7.297.150)	(4.696.043)	(2.831.036)	(1.506.854)	-	(37.053.463)
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	**4.178.236**	**4.393.779**	**7.021.115**	**7.431.459**	**1.813.465**	**-**	**24.838.054**
Personel Giderleri (32 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	(16.111.154)	(16.111.154)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-	-	-	-	-	(12.634.354)	(12.634.354)
Yatırım Gelirleri (26 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	6.832.584	6.832.584
Yatırım Giderleri (-)	-	-	-	-	-	(1.122.919)	(1.122.919)
Net Kur Değişim Gelirleri (36 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	6.322.582	6.322.582
Amortisman Giderleri (-) (6.1 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	(2.641.275)	(2.641.275)
Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden							
Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar (+/-)	-	-	-	-	-	(5.143.141)	(5.143.141)
Net Dönem Kârı							**340.377**

Şirket varlıklarını bölümlere ayırmamakta olup bir bütün olarak ele almaktadır.

5. Bölüm Bilgileri (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait bölüm sonuçları:

	Kaza	Yangın	Mühendislik	Nakliyat	Diğer	Dağıtılmayan	Toplam
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	**124.770.494**	**16.517.126**	**14.175.844**	**10.564.568**	**2.043.357**	**-**	**168.071.389**
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	123.046.621	10.958.857	5.107.978	6.657.180	50.121	-	145.820.757
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	113.660.018	12.095.586	4.311.036	6.921.891	299.611	-	137.288.142
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	12.965.577	(1.136.729)	410.028	(264.711)	(249.490)	-	11.724.675
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığı (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	(3.578.974)	-	386.914	-	-	-	(3.192.060)
2- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(4.173.165)	(36.693)	115.548	724.622	(316)	-	(3.370.004)
3- Alınan komisyonlar (32 no'lu dipnot)	5.897.038	5.594.962	8.952.318	3.182.766	1.993.552	-	25.620.636
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	**(140.856.869)**	**(12.578.168)**	**(5.691.724)**	**(4.586.980)**	**(1.544.559)**	**-**	**(165.258.300)**
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(114.105.320)	(4.909.470)	(1.673.789)	(1.290.260)	(19.817)	-	(121.998.656)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(101.095.306)	(3.622.048)	(2.164.377)	(1.119.841)	(13.283)	-	(108.014.855)
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	(13.010.014)	(1.287.422)	490.588	(170.419)	(6.534)	-	(13.983.801)
2- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	(191.801)	(536.636)	(124.598)	-	-	-	(853.035)
3- Üretim komisyonu giderleri (32 no'lu dipnot)	(26.559.748)	(7.132.062)	(3.893.337)	(3.296.720)	(1.524.742)	-	(42.406.609)
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ – HAYAT DIŞI	**(16.086.375)**	**3.938.958**	**8.484.120**	**5.977.588**	**498.798**	**-**	**2.813.089**
Personel Giderleri (32 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	(15.539.433)	(15.539.433)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-	-	-	-	-	(12.521.578)	(12.521.578)
Yatırım Gelirleri (26 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	5.145.901	5.145.901
Yatırım Giderleri (-)	-	-	-	-	-	(1.158.640)	(1.158.640)
Net Kur Değişim Giderleri (36 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	(511.312)	(511.312)
Amortisman Giderleri (-) (6.1 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	(3.000.467)	(3.000.467)
Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden							
Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar (+/-)	-	-	-	-	-	(3.825.773)	(3.825.773)
Net Dönem Zararı (-)							**(28.598.213)**

Şirket varlıklarını bölümlere ayırmamakta olup bir bütün olarak ele almaktadır.

6. Maddi Duran Varlıklar

6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları: 2.641.275 TL (01 Ocak - 31 Aralık 2010: 3.000.467 TL).

6.1.1 Amortisman giderleri: 1.667.279 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1.755.834 TL).

6.1.2 İtfa ve tükenme payları: 973.996 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1.244.633 TL).

6.2 Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-): Yoktur (01 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri:

6.3.1 Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 496.766 TL (01 Ocak - 31 Aralık 2010: 639.221 TL).

6.3.2 Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 5.531.828 TL (01 Ocak - 31 Aralık 2010: 225.589 TL).

6.3.3 Cari dönemde ortaya çıkan değerleme artışları:

6.3.3.1 Varlık maliyetlerinde (+): 8.859.670 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3.3.2 Birikmiş amortismanlarda (-): 1.836.636 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3.4 Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi: Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur).

Maddi duran varlık hareket tablosu:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Değerleme Artışı	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet/yeniden değerlenmiş tutar:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	23.739.635	-	8.859.670	-	32.599.305
Demirbaş ve tesisatlar	7.173.225	74.950	-	(4.261.876)	2.986.299
Motorlu taşıtlar	495.607	408.219	-	(358.137)	545.689
Diğer maddi varlıklar					
(Özel maliyet bedelleri dahil)	3.101.670	13.597	-	(911.815)	2.203.452
Kiralama yoluyla edinilmiş varlıklar	1.689.968	-	-	-	1.689.968
	36.200.105	**496.766**	**8.859.670**	**(5.531.828)**	**40.024.713**
Birikmiş amortisman:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(1.224.424)	(637.898)	1.836.636	-	(25.686)
Demirbaş ve tesisatlar	(6.325.116)	(379.985)	-	4.230.583	(2.474.518)
Motorlu taşıtlar	(381.202)	(112.046)	-	308.578	(184.670)
Diğer maddi varlıklar					
(Özel maliyet bedelleri dahil)	(2.490.275)	(256.958)	-	918.135	(1.829.098)
Kiralama yoluyla edinilmiş varlıklar	(999.242)	(280.392)	-	-	(1.279.634)
	(11.420.259)	**(1.667.279)**	**1.836.636**	**5.457.296**	**(5.793.606)**
Net defter değeri	**24.779.846**				**34.231.107**

	1 Ocak 2010	İlaveler	Değerleme Artışı	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet/yeniden değerlenmiş tutar:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	23.739.635	-	-	-	23.739.635
Demirbaş ve tesisatlar	7.067.238	(151.675)	361.027	(103.365)	7.173.225
Motorlu taşıtlar	573.231	-	21.000	(98.624)	495.607
Diğer maddi varlıklar					
(Özel maliyet bedelleri dahil)	2.948.270	-	177.000	(23.600)	3.101.670
Kiralama yoluyla edinilmiş varlıklar	1.609.774	-	80.194	-	1.689.968
	35.938.148	**(151.675)**	**639.221**	**(225.589)**	**36.200.105**
Birikmiş amortisman:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(612.212)	-	(612.212)	-	(1.224.424)
Demirbaş ve tesisatlar	(6.075.881)	151.675	(496.852)	95.942	(6.325.116)
Motorlu taşıtlar	(351.169)	-	(99.195)	69.162	(381.202)
Diğer maddi varlıklar					
(Özel maliyet bedelleri dahil)	(2.234.557)	-	(262.798)	7.080	(2.490.275)
Kiralama yoluyla edinilmiş varlıklar	(714.465)	-	(284.777)	-	(999.242)
	(9.988.284)	**151.675**	**(1.755.834)**	**172.184**	**(11.420.259)**
Net defter değeri	**25.949.864**				**24.779.846**

Şirket'in kullanım amaçlı gayrimenkulleri değer tespitine tabi tutulmaktadır. Söz konusu gayrimenkullerden Genel Müdürlük Binası, bağımsız profesyonel değerleme şirketi, TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 27 Ekim 2011 tarihinde hazırlanmış ekspertiz raporunda ve İzmir Ofis yine TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından

26 Ekim 2011 tarihinde hazırlanmış ekspertiz raporunda, emsal satışların karşılaştırılması yöntemi ile tespit edilmiş değerleri esas alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Genel Müdürlük Binası	31.450.000	22.714.000
İzmir Ofis	1.070.000	941.000
Diğer	79.305	84.635
Toplam	**32.599.305**	**23.739.635**

Binalardaki değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerleme artışları, ertelenmiş vergiden netleştirilmiş olarak özsermaye altındaki "Diğer kar yedekleri" hesabı alacaklandırılarak kayıtlara alınır. Binaların değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerleme azalışları, özsermaye grubu içinde yer alan ilgili varlığa ait "Diğer kar yedekleri" hesabından düşülür. Özsermaye grubu içinde "Diğer kar yedekleri"nde bakiyesi olmayan varlıkların yeniden değerleme azalışları gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

01 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap döneminde kullanım amaçlı gayrimenkullerde 10.696.306 TL (01 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur) değerleme artışı oluşmuştur (15 no'lu dipnot).

Yeniden değerlenmiş tutarları ile muhasebeleştirilmiş binaların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet	17.057.975	17.057.975
Birikmiş amortisman (-)	(4.482.478)	(4.139.462)
Net defter değeri	**12.575.497**	**12.918.513**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle kullanım amaçlı gayrimenkullerin maliyetleri üzerinden hesaplanmış net defter değerleri ile yeniden değerlenmiş tutarları arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yeniden değerlenmiş tutar	32.599.305	23.739.635
Birikmiş amortisman (-)	(25.686)	(1.224.424)
Birikmiş amortisman düşülmüş yeniden değerlenmiş tutar	**32.573.619**	**22.515.211**
Maliyet değerleri üzerinden hesaplanan net defter değerleri	(12.575.497)	(12.918.513)
Vergi öncesi yeniden değerleme fonu	**19.998.122**	**9.596.698**
Hesaplanan ertelenen vergi yükümlülüğü (-)	(4.001.109)	(1.919.339)
Yeniden değerleme fonu - net	**15.997.013**	**7.677.359**

Kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinde ipotek 6.300 TL tutarında Hazine Müsteşarlığı lehine ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 6.300 TL).

7. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Haklar	5.481.068	633.602	(1.862.495)	4.252.175
	5.481.068	**633.602**	**(1.862.495)**	**4.252.175**
Birikmiş amortisman:				
Haklar	(3.971.218)	(973.996)	1.851.169	(3.094.045)
	(3.971.218)	**(973.996)**	**1.851.169**	**(3.094.045)**
Net defter değeri	**1.509.850**			**1.158.130**

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Haklar	4.455.072	151.675	874.321	5.481.068
	4.455.072	**151.675**	**874.321**	**5.481.068**
Birikmiş amortisman:				
Haklar	(2.574.910)	(151.675)	(1.244.633)	(3.971.218)
	(2.574.910)	**(151.675)**	**(1.244.633)**	**(3.971.218)**
Net defter değeri	**1.880.162**			**1.509.850**

9. İştiraklerdeki Yatırımlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle özsermaye muhasebesi yöntemine göre kayıtlarına yansıttığı iştiraki bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

10. Reasürans Varlıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (17 no'lu dipnot)	59.808.830	58.391.664
Muallak tazminat karşılığı reasürör payı (17 no'lu dipnot)	71.628.779	75.518.640
Devam eden riskler karşılığı reasürör payı (17 no'lu dipnot)	759.157	706.524
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar (19 no'lu dipnot)	(21.136)	(21.223)
Ertelenmiş reasürans komisyon gelirleri (17 ve 19 no'lu dipnotlar)	(15.174.419)	(12.542.070)
Reasürans şirketlerine borçlar - net	(19.041.274)	(19.136.874)

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Reasürans Gelirleri/(Giderleri)		
Ödenen tazminat reasürör payı	77.160.797	39.845.352
Reasürörlerden alınan komisyonlar (brüt)	27.022.700	22.970.098
Kazanılmamış primler karşılığında değişim SGK payı (2.14 ve 17 no'lu dipnotlar) (*)	1.857.051	-
Devam eden riskler karşılığı değişiminde reasürör payı (17 no'lu dipnot)	52.633	706.524
Kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı (SGK payı hariç)	(439.885)	(37.561)
SGK'ya aktarılan primler (2.14 ve 24 no'lu dipnotlar) (**)	(2.578.918)	-
Reasürörlerden alınan komisyonların ertelenmesindeki değişim	(2.632.349)	2.650.538
Muallak hasar ve tazminat karşılığı değişiminde reasürör payı	(3.889.861)	732.392
Reasürörlere devredilen primler (SGK payı hariç)	(114.509.694)	(115.086.086)

(*) Gelir tablosunda kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı altında gösterilmektedir.
(**) Gelir tablosunda reasüröre devredilen primler altında gösterilmektedir.

Reasürans sözleşmeleri ile ilgili detaylı açıklamalar 2.14 no'lu dipnotta yapılmıştır.

11. Finansal Varlıklar

11.1 Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları:

	31 Aralık 2011		
	Bloke	Bloke olmayan	Toplam
Menkul kıymetler			
Alım satım amaçlı finansal varlıklar			
Devlet tahvili (*)	-	1.798.836	1.798.836
Hisse senedi (**)	-	169.495	169.495
Toplam	**-**	**1.968.331**	**1.968.331**

(*) Alım satım amaçlı finansal varlıklar portföyünde bulunan tahvillerin faiz oranları %4,2 ile %10,8 (31 Aralık 2010: Yoktur) arasında değişmektedir.

(**) Alım satım amaçlı finansal varlıklar portföyünde bulunan hisse senetlerinin tamamı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle "Kredi ve alacaklar" haricinde finansal varlığı bulunmamaktadır.

Kredi ve alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi ve alacaklar (12.1 no'lu dipnot)	109.753.890	102.363.417
Toplam	**109.753.890**	**102.363.417**

11.2 Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

11.3 Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2010: 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:

Menkul kıymetler	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)
Devlet tahvili	1.965.455	1.798.836	-	-
Hisse senedi	229.928	169.495	-	-
Toplam	**2.195.383**	**1.968.331**	**-**	**-**

Finansal duran varlıklar ile ilgili bilgiler 45.2 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 2010: Yoktur).

11.6 Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

11.7 - 11.9 Finansal varlıklara ilişkin diğer açıklamalar: Alım satım amaçlı finansal varlıklardan cari dönem içinde elde edilen faiz geliri ve makul değer farkları eksi 16.506 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur) olup gelir tablosunda yatırım gelirleri altında muhasebeleştirilmiştir (26 no'lu dipnot).

Finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	Vadesiz	0 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1 - 3 yıl	3 yıldan uzun	Toplam
Devlet tahvili	-	-	-	1.692.807	-	106.029	1.798.836
Hisse senedi	169.495	-	-	-	-	-	169.495
Toplam	**169.495**	**-**	**-**	**1.692.807**	**-**	**106.029**	**1.968.331**

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle finansal varlığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarih itibariyle finansal varlıklar TL cinsindendir (31 Aralık 2010: 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 2011	31 Aralık 2010
Aracılardan alacaklar	78.156.937	72.207.726
Sigortalılardan alacaklar	15.914.022	16.482.566
Reasürans şirketlerinden alacaklar	12.692.793	10.852.199
Rücu ve sovtaj alacakları - net	4.249.558	4.181.932
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	**111.013.310**	**103.724.423**
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar	9.213	9.213
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar	**111.022.523**	**103.733.636**
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları - brüt	21.163.153	17.366.398
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar - brüt	11.192.952	9.364.002
Esas faaliyetlerden alacaklar - brüt	**143.378.628**	**130.464.036**
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (*)	(508.705)	(1.296.862)
Rücu ve sovtaj alacak karşılığı (*)	(759.928)	(73.357)
Sigortalılardan ve aracılardan olan alacaklardan kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (**)	(11.192.952)	(9.364.002)
İdari ve kanuni takipteki net şüpheli rücu alacakları karşılığı (**)	(21.163.153)	(17.366.398)
Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları	**(33.624.738)**	**(28.100.619)**
Esas faaliyetlerden alacaklar – net (11.1 no'lu dipnot)	**109.753.890**	**102.363.417**

(*) Bilançoda sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı altında gösterilmektedir.
(**) Bilançoda esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı altında gösterilmektedir.

12.2 İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak - borç ilişkisi: İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklanmıştır.

12.3 Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı: Alınan garanti ve teminatların detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İpotekler	24.343.447	30.163.227
Teminat mektupları	6.430.405	7.694.589
Teminat senetleri	3.905.538	2.408.585
Teminat çekleri	2.802.696	1.995.999
Nakit	845.020	797.806
Kamu borçlanma senetleri	115.379	245.416
Diğer garanti ve kefaletler	2.308.725	3.217.115
Toplam	**40.751.210**	**46.522.737**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı para ipotek ve teminatı bulunmamaktadır.

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:

Kredi ve Alacaklar:

31 Aralık 2011			
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	15.412.471	1,8889	29.112.616
Euro	3.624.964	2,4438	8.858.687
CHF	221.436	2,0062	444.245
GBP	68.332	2,9170	199.324
JPY	4.532.699	0,0243	110.145
DKK	9.496	0,3287	3.121
SEK	903	0,2722	246
Toplam			**38.728.384**

31 Aralık 2010			
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	16.875.219	1,5460	26.089.089
Euro	3.612.487	2,0491	7.402.347
CHF	336.336	1,6438	552.869
GBP	91.297	2,3886	218.072
JPY	5.566.502	0,0189	105.207
DKK	2.066	0,2749	568
CAD	7.904	1,5467	12.225
Toplam			**34.380.377**

12.5 - 12.7 Krediler ve alacaklara ilişkin diğer açıklamalar:

Sigortacılık faaliyetlerinden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	**31 Aralık 2010**
Vadesi geçmiş	9.899.503	12.917.668
3 aya kadar	44.902.672	41.571.726
3-6 ay arası	36.172.506	31.224.744
6 ay-1 yıl arası	16.970.571	14.812.346
1 yılın üzeri	3.068.058	3.197.939
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar - brüt	**111.013.310**	**103.724.423**
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar	9.213	9.213
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (-)	(1.268.633)	(1.370.219)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar - net	**109.753.890**	**102.363.417**

Sigortacılık faaliyetlerinden alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	**2010**
Dönem başı - 1 Ocak	1.370.219	1.443.871
Dönem içindeki net değişim	(101.586)	(73.652)
Dönem sonu - 31 Aralık	**1.268.633**	**1.370.219**

İdari ve kanuni takipteki net rücu alacakları karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	**2010**
Dönem başı - 1 Ocak	17.366.398	15.513.163
Dönem içindeki net artış (47.5 no'lu dipnot)	3.796.755	1.853.235
Dönem sonu - 31 Aralık	**21.163.153**	**17.366.398**

Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	**2010**
Dönem başı - 1 Ocak	9.364.002	8.561.922
Dönem içindeki net artış (47.5 no'lu dipnot)	1.828.950	802.080
Dönem sonu - 31 Aralık	**11.192.952**	**9.364.002**

12.5 - 12.7 Krediler ve alacaklara ilişkin diğer açıklamalar (Devamı):

Vadesini geçmiş ama şüpheli hale gelmeyen sigortalılardan ve acentelerden alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 aya kadar	1.293.736	1.509.293
1-2 ay arası	1.558.488	1.219.175
2 ay üzeri	6.538.574	8.892.338
Toplam	**9.390.798**	**11.620.806**

Yukarıda belirtilen alacaklar için alınan toplam garantiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İpotek senetleri	9.452.462	13.087.025
Teminat mektupları	4.176.600	2.000.005
Diğer garanti ve kefaletler	62.488	302.957
Toplam	**13.691.550**	**15.389.987**

Alacak tutarından daha fazla teminatı bulunan aracılar dikkate alındığında, Şirket'in vadesi geçmiş alacaklar için kullanılabilir teminat tutarı 4.759.853 TL (31 Aralık 2010: 6.980.405 TL) olarak hesaplanmaktadır.

13. Türev Finansal Araçlar

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

14. Nakit ve Nakit Benzerleri

01 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ait nakit akış tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri 2.12 no'lu dipnotta açıklanmış olup Şirket'in kasa ve banka mevduatlarının detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	31.336	30.196
Alınan çekler	2.530	73.411
Banka mevduatları	119.443.638	99.956.129
Kredi kartı alacakları	15.519.723	10.976.923
Toplam	**134.997.227**	**111.036.659**
Yabancı para mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar	1.189.321	30.060
- vadeli mevduatlar	9.092.232	20.315.915
	10.281.553	**20.345.975**
TL mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar	7.604.576	9.305.883
- vadeli mevduatlar	101.557.509	70.304.271
	109.162.085	**79.610.154**
Toplam	**119.443.638**	**99.956.129**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların vadeleri 3 aydan kısadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Hazine Müsteşarlığı lehine bloke edilmiş 32.038.653 TL (31 Aralık 2010: 32.345.225 TL) ve TARSİM lehine bloke edilmiş 179.267 TL (31 Aralık 2010: 165.947 TL) mevduatı bulunmaktadır (43 no'lu dipnot).

Vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2011 (%)	31 Aralık 2010 (%)
TL	11,56	8,62
ABD Doları	1,08	3,45
Euro	1,52	3,05

Yabancı para vadeli ve vadesiz mevduatlar:

	31 Aralık 2011			
	Yabancı para		TL	
	Vadeli	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz
ABD Doları	3.430.075	273.350	6.479.068	516.330
Euro	1.069.303	177.992	2.613.164	434.977
CHF	-	68.590	-	137.604
JPY	-	3.425.618	-	83.380
GBP	-	5.838	-	17.030
Toplam			**9.092.232**	**1.189.321**

	31 Aralık 2010			
	Yabancı para		TL	
	Vadeli	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz
ABD Doları	4.002.222	11.497	6.187.435	17.774
Euro	6.894.968	5.975	14.128.480	12.244
GBP	-	25	-	42
Toplam			**20.315.915**	**30.060**

15. Sermaye

Şirket'in tamamı ödenmiş 16.306.985.600 adet (31 Aralık 2010: 13.706.985.600 adet) hisse senedi bulunmaktadır. Şirket'in hisse senetlerinin her biri 1 Kr nominal değerde olup toplam nominal değer 163.069.856 TL (31 Aralık 2010: 137.069.856 TL)'dir.

Dönem başı ve dönem sonunda bulunan hisse senetlerinin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 2011	
		Nominal		Nominal	Nominal			Nominal
	Adet	TL	Adet	TL	Adet	TL	Adet	TL
Ödenmiş	13.706.985.600	137.069.856	2.600.000.000	26.000.000	-	-	16.306.985.600	163.069.856
Toplam	**13.706.985.600**	**137.069.856**	**2.600.000.000**	**26.000.000**	**-**	**-**	**16.306.985.600**	**163.069.856**

	1 Ocak 2010		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 2011	
		Nominal		Nominal	Nominal			Nominal
	Adet	TL	Adet	TL	Adet	TL	Adet	TL
Ödenmiş	9.702.000.000	97.020.000	4.004.985.600	40.049.856	-	-	13.706.985.600	137.069.856
Toplam	**9.702.000.000**	**97.020.000**	**4.004.985.600**	**40.049.856**	**-**	**-**	**13.706.985.600**	**137.069.856**

01 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde yapılan sermaye artışı ile ilgili bilgiler 2.13 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Kar Yedekleri:

Kar yedeklerinin dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kar yedeklerine aktarılan deprem hasar karşılığı	9.265.403	9.265.403
Yeniden değerleme fonu	15.997.013	7.677.359
Toplam	**25.262.416**	**16.942.762**

Yeniden değerleme fonunun dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 01 Ocak	7.677.359	7.894.201
Kullanım amaçlı gayrimenkul değerleme artışı	10.696.306	-
Kullanım amaçlı gayrimenkul değerleme artışının vergi etkisi (21 no'lu dipnot)	(2.139.261)	-
Birikmiş karlara transfer edilen amortisman farkları	(237.391)	(216.842)
Dönem sonu - 31 Aralık	**15.997.013**	**7.677.359**

(*)Şirket, TMS 16 , "Maddi Duran Varlıklar" çerçevesinde kullanım amaçlı gayrimenkullerini yeniden değerleme modeliyle muhasebeleştirmektedir. Söz konusu gayrimenkullerin taşınan değerlerinde yeniden değerleme sonucu meydana gelen artışlar, vergi etkilerinden netleştirilmiş olarak "Diğer kar yedekleri" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Ayrıca, her hesap döneminde, yeniden değerlenmiş tutar üzerinden hesaplanan amortisman ile (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın yeniden değerleme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark "Diğer kar yedekleri"nden geçmiş yıllar karlarına transfer edilir. Yürürlükte bulunan mevzuat çerçevesinde yeniden değerleme modeliyle muhasebeleştirilen kullanım amaçlı gayrimenkullere ilişkin yeniden değerleme artışları, sermaye artırımında kullanılamamaktadır (6 no'lu dipnot).

16. Diğer Yedekler ve İsteğe 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 itibariyle hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı (*)	26.138.361	25.933.071
Hayat dışı dallar için tesis edilen teminat tutarı	32.038.653	32.345.225

(*) 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 Yönetmelik"in 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

17.2 Şirketin hayat poliçe adetleri ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 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 2010: Yoktur).

17.5 Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

17.6 Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adetçe portföy tutarları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.7 Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerleme yöntemleri: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

17.8 Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.9 Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur)

17.10 Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.11 Dönem içinde şirketin 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 (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.12 Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 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 (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.14 Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar:

Muallak hasar karşılığı:

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı rapor edilen hasarlar - 01 Ocak	121.859.831	(64.377.254)	57.482.577
SGK düzenlemeleriyle kapatılan muallak hasar karşılığı (2.24 ve 19 no'lu dipnotlar)	(1.684.759)	-	(1.684.759)
Ödenen hasar	(36.087.773)	11.475.057	(24.612.716)
Artış			
- Cari dönem muallak hasar ve tazminatları	43.860.260	(19.060.170)	24.800.090
- Geçmiş yıllar muallak hasar ve tazminatları	1.602.957	(898.229)	704.728
Dönem sonu rapor edilen hasarları - 31 Aralık	**129.550.516**	**(72.860.596)**	**56.689.920**
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar (2.24 no'lu dipnot)	28.235.453	(6.541.561)	21.693.892
Muallak hasar yeterlilik karşılığı (2.24 no'lu dipnot)	1.243.850	(1.194.822)	49.028
Dava kazanma oranına göre hesaplanan indirim tutarı (2.24 no'lu dipnot)	(10.783.665)	8.968.200	(1.815.465)
Toplam	**148.246.154**	**(71.628.779)**	**76.617.375**

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı rapor edilen hasarlar - 01 Ocak	108.293.706	(58.318.640)	49.975.066
Ödenen hasar	(42.135.189)	19.474.102	(22.661.087)
Artış			
- Cari dönem muallak hasar ve tazminatları	38.637.006	(11.608.231)	27.028.775
- Geçmiş yıllar muallak hasar ve tazminatları	17.064.308	(13.924.485)	3.139.823
Dönem sonu rapor edilen hasarları - 31 Aralık	**121.859.831**	**(64.377.254)**	**57.482.577**
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar (2.24 no'lu dipnot)	27.996.691	(3.863.385)	24.133.306
Muallak hasar yeterlilik karşılığı (2.24 no'lu dipnot)	7.630.452	(7.278.001)	352.451
Toplam	**157.486.974**	**(75.518.640)**	**81.968.334**

Kazanılmamış primler karşılığı:

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	131.609.825	(58.391.664)	73.218.161
Net değişim (*)	1.756.852	(1.417.166)	339.686
Dönem sonu - 31 Aralık	**133.366.677**	**(59.808.830)**	**73.557.847**

(*) 2.14 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle SGK'ya aktarılan 2.578.918 TL tutarındaki primler üzerinden gün esasına göre hesaplanan 1.857.051 TL tutarındaki kazanılmamış primler karşılığı reasürans payını içermektedir (19 no'lu dipnot).

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 01 Ocak	143.372.061	(58.429.225)	84.942.836
Net değişim	(11.762.236)	37.561	(11.724.675)
Dönem sonu - 31 Aralık	**131.609.825**	**(58.391.664)**	**73.218.161**

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ertelenmiş komisyon giderleri ve gelirleri sırasıyla 19.819.033 TL (31 Aralık 2010: 18.749.509 TL) ve 15.174.419 TL (31 Aralık 2010: 12.542.070 TL) olup bilançoda gelecek aylara ait giderler ve gelecek aylara ait gelirler hesap kalemleri altında yer almaktadır (19 no'lu dipnot).

Devam eden riskler karşılığı:

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 01 Ocak	4.328.840	(706.524)	3.622.316
Net değişim	(1.509.764)	(52.633)	(1.562.397)
Dönem sonu - 31 Aralık	**2.819.076**	**(759.157)**	**2.059.919**

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	430.256	-	430.256
Net değişim	3.898.584	(706.524)	3.192.060
Dönem sonu - 31 Aralık	**4.328.840**	**(706.524)**	**3.622.316**

Dengeleme karşılığı (*):

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 01 Ocak	1.993.091	-	1.993.091
Net değişim	951.179	-	951.179
Dönem sonu - 31 Aralık	**2.944.270**	**-**	**2.944.270**

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	1.140.056	-	1.140.056
Net değişim	853.035	-	853.035
Dönem sonu - 31 Aralık	**1.993.091**	**-**	**1.993.091**

(*) Söz konusu karşılık 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere net olarak hesaplanmaktadır.

Yabancı para ile ifade edilen ve ihbarı yapılmış net muallak hasar ve tazminat karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
Euro	114.756	2,4556	281.795
ABD Doları	55.443	1,8980	105.231
Toplam			**387.026**

	31 Aralık 2010		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	292.532	1,5535	454.448
Euro	8.955	2,0590	18.438
Toplam			**472.886**

Rücu Gelirleri:

Şirket'in ödemiş olduğu tazminat bedellerine ilişkin olarak branşlar itibariyle dönem içinde tahsil edilmiş olan rücu ve sovtaj gelirleri ile dönem sonu itibariyle tahakkuk edilmiş olan rücu ve sovtaj alacak tutarları aşağıda açıklanmıştır:

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

	Rücu Tahakkukları					
	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans Payı	Net	Brüt	Reasürans Payı	Net
Kara Araçları	3.337.635	(86.010)	3.251.625	4.113.022	(62.949)	4.050.073
Kara Araçları Sorumluluk	745.614	(37.281)	708.333	114.951	(5.614)	109.337
Nakliyat	200.143	(56.956)	143.187	9.047	(2.215)	6.832
Yangın ve Doğal Afetler	257.166	(160.862)	96.304	17.967	(2.729)	15.238
Genel Zararlar	170.881	(125.778)	45.103	4.898	(4.446)	452
Hastalık/Sağlık	25.118	(20.112)	5.006	-	-	-
Toplam	**4.736.557**	**(486.999)**	**4.249.558**	**4.259.885**	**(77.953)**	**4.181.932**

	Rücu Tahsilleri					
	01 Ocak - 31 Aralık 2011			1 Ocak - 31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans Payı	Net	Brüt	Reasürans Payı	Net
Kara Araçları	22.876.912	(137.195)	22.739.717	27.466.321	(2.609.717)	24.856.604
Kara Araçları Sorumluluk	1.149.594	(47.749)	1.101.845	994.189	(97.891)	896.298
Nakliyat	1.349.728	(843.785)	505.943	1.178.223	(928.330)	249.893
Yangın ve Doğal Afetler	300.041	(96.468)	203.573	241.064	(128.990)	112.074
Genel Zararlar	287.864	(263.039)	24.825	201.005	(175.879)	25.126
Genel Sorumluluk	10.800	(8.640)	2.160	3.037	(2.161)	876
Emniyeti Suistimal	3.740	(1.870)	1.870	282.457	(224.623)	57.834
Hastalık/Sağlık	10.496	(10.470)	26	-	-	-
Toplam	**25.989.175**	**(1.409.216)**	**24.579.959**	**30.366.296**	**(4.167.591)**	**26.198.705**

Davalık Muallak Hasarlara İlişkin Kazanma Oranı Hesaplamaları:

26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" uyarınca, Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle son beş yılda bütün yargı aşamaları tamamlanmış hasar dosyalarından şirket lehine sonuçlanmış olan dosyalarının tutarlarını, dosyaların toplam tutarına oranlayarak, kara araçları ve kara araçları sorumluluk branşları haricindeki alt branşlar itibariyle kazanma oranları hesaplamıştır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapmış olduğu hesaplama sonucunda inşaat branşında %8.64 kazanma oranını kullanarak indirim tutarını belirlemiş, hesaplama yapmadığı kara araçları ve kara araçları sorumluluk branşları ile inşaat branşı haricinde hesaplamaya dahil olan tüm alt branşlarda ise, hesaplanan kazanma oranı %25'in üzerinde olduğundan indirim tutarı bulunurken %25 oranını kullanmıştır.

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'ne uygun olarak yapılan AZMM hesaplamalarında kullanılmış olan hasar gelişim tabloları aşağıda yer almaktadır:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle gerçekleşen hasar esasına göre hazırlanmış brüt hasar gelişim tablosu:

Kaza yılı	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	174.224.664	257.666.960	220.771.846	225.144.488	232.641.280	216.175.692	183.032.716	1.509.657.646
1 yıl sonra	50.984.935	76.460.762	74.255.184	64.155.007	66.310.833	63.058.251	-	395.224.972
2 yıl sonra	17.171.078	29.920.758	29.030.354	22.879.269	66.732.458	-	-	165.733.917
3 yıl sonra	16.504.575	27.542.196	25.356.069	20.632.671	-	-	-	90.035.511
4 yıl sonra	14.849.526	26.537.751	25.448.891	-	-	-	-	66.836.168
5 yıl sonra	13.976.795	26.256.815	-	-	-	-	-	40.233.610
6 yıl sonra	12.687.822	-	-	-	-	-	-	12.687.822
Toplam gerçekleşen brüt hasar	**300.399.395**	**444.385.242**	**374.862.344**	**332.811.435**	**365.684.571**	**279.233.943**	**183.032.716**	**2.280.409.646**

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle gerçekleşen hasar esasına göre hazırlanmış brüt hasar gelişim tablosu:

Kaza yılı	1 Ocak 2004- 31 Aralık 2004	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	137.398.008	177.717.363	269.403.019	224.734.978	227.636.498	235.191.673	217.511.677	1.489.593.216
1 yıl sonra	38.653.061	53.351.281	80.910.896	79.615.477	69.322.419	71.482.060	-	393.335.194
2 yıl sonra	12.202.640	18.900.740	32.487.182	34.854.149	28.766.947	-	-	127.211.658
3 yıl sonra	15.841.984	18.886.333	31.039.776	31.594.268	-	-	-	97.362.361
4 yıl sonra	9.768.290	19.061.247	29.835.216	-	-	-	-	58.664.753
5 yıl sonra	8.856.210	19.096.600	-	-	-	-	-	27.952.810
6 yıl sonra	8.526.540	-	-	-	-	-	-	8.526.540
Toplam gerçekleşen brüt hasar	**231.246.733**	**307.013.564**	**443.676.089**	**370.798.872**	**325.725.864**	**306.673.733**	**217.511.677**	**2.202.646.532**

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

Şirket, Genelge uyarınca 31 Aralık 2010 tarihinde, her bir branş için kullanılacak AZMM hesaplama metodunu Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde ilgili branşın özelliğine ve Şirket'in portföy yapısına bağlı olarak belirlemiş ve belirlediği yöntemleri 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yapılan hesaplamalarda kullanmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde branşlar itibariyle kullanılan AZMM hesaplama metodu ile bu hesaplamalar sonucunda ilave ayrılacak veya hesaplamaların negatif sonuç verdiği durumlarda karşılıklardan düşülecek olan brüt ve net ilave karşılık tutarları aşağıda açıklanmıştır:

		31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Branş	**Kullanılan Yöntem**	**Brüt İlave Karşılık (%100)**	**Net İlave Karşılık (%100)**	**Brüt İlave Karşılık (%100)**	**Net İlave Karşılık (%100)**
Zorunlu Trafik	Standart	22.417.567	21.864.984	26.920.471	25.488.799
Genel Sorumluluk	Cape Code	4.529.097	1.149.611	2.895.376	601.702
Kaza	Standart	1.113.102	285.389	247.704	44.719
İhtiyari Mali Sorumluluk	Standart	911.534	852.077	850.780	806.398
Nakliyat (*)	Standart	283.614	95.210	(5.915)	(12.440)
Su Araçları (*)	Standart	199.858	13.476	(44.136)	(2.950)
Yangın ve Doğal Afetler (*)	Standart	(216.728)	(105.334)	824.966	466.598
Genel Zararlar (*)	Standart	(484.088)	(71.295)	(1.163.054)	(151.428)
Kara Araçları (*)	Standart	(3.448.023)	(3.430.245)	(4.607.134)	(4.414.009)
		25.305.933	**20.653.873**	**25.919.058**	**22.827.389**
Zorunlu Trafik İlave Karşılık (**)		915.773	893.200	1.379.268	1.305.917
Toplam		**26.221.706**	**21.547.073**	**27.298.326**	**24.133.306**

(*) 14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı Genelge uyarınca, AZMM hesabının negatif sonuç verdiği branşlarda söz konusu negatif tutar %50 oranında dikkate alınarak, bulunan tutar muallak hasar karşılığından düşülmüştür.

(**) Şirket, zorunlu trafik branşında hasar gelişimlerini diğer aktüeryal yöntem ve modeller uygulayarak istatistiksel olarak değerlendirmiş ve bu doğrultuda hesaplamış olduğu 893.200 TL (31 Aralık 2010: 1.305.917 TL) tutarındaki net ilave karşılığı gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılıklarına ilave ederek finansal tablolarına yansıtmıştır (2.24 no'lu dipnot).

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yetersiz ve uygun veri seti bulunmayan branşlarda 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere genelgede öngörülen AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilmesi için kullanılan yöntemi kullanarak belirlediği ilave karşılık tutarları aşağıdaki açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Raylı Araçlar	156.420	-
Hukuksal Koruma	1.727	-
Sağlık	923	-
Finansal Kayıplar	241	-
Emniyeti Suistimal	(12.492)	-
Toplam	**146.819**	**-**

Şirket'in yapmış olduğu AZMM hesaplamaları brüt olarak yapılmakta ve Şirket'in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak net tutarlara ulaşılmaktadır. Branşlar itibariyle AZMM hesaplamaları sonucu bulunan brüt ilave karşılığın net tutarının bulunması sırasında son 12 aylık ödenen ve son dönem muallak hasar konservasyon oranı dikkate alınmaktadır.

Şirket, AZMM hesaplamaları yapılırken, belirlemiş olduğu branşlarda, daha homojen bir veri setiyle hesaplama yapılabilmesini teminen büyük hasar olarak nitelendirilen uç hasarları Genelge'de öngörülmüş olan istatistiki yöntemlerle elimine etmiştir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle söz konusu hesaplamalar sonucunda branşlar itibariyle ayıklanacak büyük hasarların bulunması için kullanılan büyük hasar limitleri aşağıda açıklanmıştır:

Branş	**31 Aralık 2011**	**31 Aralık 2010**
Kara Araçları	201.612	184.002
Zorunlu Trafik	91.959	97.714
Yangın ve Doğal Afetler	493.708	592.615
Genel Zararlar	**3.729.557**	**2.760.990**

AZMM hesaplaması yapılırken, yukarıda belirtilen branşlar haricindeki branşlarda büyük hasar elemesi yapılmamıştır.

18. Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine borçlar	31.734.067	29.989.073
Diğer esas faaliyetlerden borçlar	493.372	1.051.098
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar (10 no'lu dipnot)	21.136	21.223
Esas faaliyetlerden borçlar	**32.248.575**	**31.061.394**
Satıcılara borçlar	2.842.091	2.763.599
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (*)	2.790.966	-
Alınan depozito ve teminatlar	387.376	276.588
Anlaşmalı kurumlara borçlar	131.200	257.834
Diğer	15.437	11.508
Diğer borçlar	**6.167.070**	**3.309.529**
Ertelenmiş komisyon gelirleri (17 no'lu dipnot)	15.174.419	12.542.070
Diğer ertelenmiş gelirler	22.854	100.000
Toplam kısa vadeli borçlar	**53.612.918**	**47.012.993**
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (**)	4.131.808	-
Toplam uzun vadeli borçlar	**4.131.808**	**-**
Toplam ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler	**57.744.726**	**47.012.993**

(*) Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar - kısa vadeli:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tasfiye edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar karşılığının kısa vadeye düşen kısmı	1.083.389	-
Kapatılan muallak hasar karşılığının kısa vadeye düşen kısmı	558.981	-
25 Şubat 2011 - 26 Ağustos 2011 tarihleri arasında bildirilen prim tutarının kısa vadeye düşen kısmı	839.252	-
27 Ağustos 2011 - 31 Aralık 2011 tarihleri arasında SGK'ya aktarılan prim tutarı	900.414	-
2011 yılı için bildirilen yükümlülük tutarı ile belirtilen hesaplama sonucu bulunan tutar arasındaki fark	(387.295)	-
Dönem içerisinde SGK'ye yapılan prim ödemeleri	(203.775)	-
Toplam	**2.790.966**	**-**

(**) Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar - uzun vadeli:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tasfiye edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar karşılığının uzun vadeye düşen kısmı	2.166.778	-
Kapatılan muallak hasar karşılığının uzun vadeye düşen kısmı	1.125.778	-
25 Şubat 2011 - 26 Ağustos 2011 tarihleri arasında bildirilen prim tutarının uzun vadeye düşen kısmı	839.252	-
Toplam	**4.131.808**	**-**

2.14 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Kanun'un yayımlandığı tarihten sonra meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan tedavi masraflarıyla ilgili olmak üzere, Şirket'in ilgili branşlarda 25 Şubat 2011 tarihinden sonra yazılan poliçelere ilişkin olarak 2011/17 sayılı Genelge kapsamında belirlenen primlerin SGK'ya aktarması gerekmektedir. Şirket yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2.578.918 TL'lik tutarı SGK'ya aktarılan primler olarak kaydetmiş ve bu tutar üzerinden 1.857.051 TL tutarında gün esasına göre kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı hesaplamıştır. 2011/17 ve 2011/18 sayılı Genelgeler'de belirtilen esaslara göre, SGK'ya aktarılan prim tutarının 1.739.666 TL'lik kısmı "Kısa Vadeli Diğer Borçlar" hesabına kaydedilmiş olup 31 Aralık 2011 tarihine kadar yapılan 203.775 TL tutarındaki ödemeler bu hesaptan düşülmüştür. Ayrıca, Şirket, 2011/17 ve 2011/18 sayılı Genelgeler'de belirtilen esaslara göre SGK'ya aktarılan prim tutarının 839.252 TL'lik kısmını "Uzun Vadeli Diğer Borçlar" hesabında sınıflandırmıştır.

2.14 ve 2.24 no'lu dipnotlarda açıklandığı üzere, 2011/18 no'lu Genelge uyarınca, Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazalarına ilişkin olarak Şirket, kayıtlarında takip ettiği tedavi masraflarına ilişkin Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlarla ilgili muallak tazminat dosyaları ile söz konusu tedavi masraflarına ilişkin hesaplanan "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı"nı kapatarak "Ödenen Tazminatlar" hesabına kaydetmiştir. Şirket, 2011/18 no'lu Genelge uyarınca, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle hesaplaması gerektiği "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı" tutarını, 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen

19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler (Devamı)

edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerini 2008 yılı ve sonrası için geçmiş yıl istatistiklerinden çıkararak, sistemsel ayrımın yapılamadığı 2007 yılı ve öncesi için ise, 2012/1 no'lu Genelge kapsamında, 2008 yılının Mart, Haziran, Eylül ve Aralık aylarına ait gerçekleşen hasar dosyalarından Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin verileri ayrıştırarak zorunlu trafik branşı için hesapladığı %5,15 tedavi tazminatı oranını kullanarak belirlemiştir. Bu kapsamda, Şirket, 1.684.759 TL'si Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlara ilişkin olup kapatılan muallak tazminat karşılığı ile 3.250.167 TL'si 2011/18 no'lu Genelge'ye göre hesaplanan "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarı" olmak üzere toplam 4.934.926 TL tutarındaki hasar karşılığını "Ödenen Tazminatlar" hesabına aktararak, 1.642.370 TL'lik kısmını kısa vadeli, 3.292.556 TL'lik kısmını uzun vadeli "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar" olarak kaydetmiştir. 2011/17 sayılı Genelge hükümleri çerçevesinde Hazine Müsteşarlığı tarafından şirketlere bildirilen yükümlülükler ile belirtilen hesaplama sonucu bulunan tutarların ilgili döneme isabet eden 1/3'lük kısım arasında fark oluşması durumunda, ilgili fark bilançoda "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar" hesabına, gelir tablosunda ise diğer teknik gelirler veya giderler hesabına yansıtılır. Bu çerçevede Şirket, 387.295 TL tutarındaki borcu kayıtlarından çıkararak, diğer teknik gelirler hesabına kaydetmiştir.

Şirket'in, Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan hasarlara ilişkin olarak müteakip yıllarla ilgili yukarıda anlatılan şekilde hesaplamış olduğu karşılık, Hazine Müsteşarlığı'ndan bu dönemler için yapılacak yükümlülük bildirimlerine göre 2012 ve 2013 yıllarına ilişkin yeniden belirlenecek olup, hesaplanan karşılıklarla kesinleşen yükümlülükler arasındaki farklar, ilgili yılların gelir tablosu hesaplarına kaydedilecektir.

İlişkili taraf bakiyeleri 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Yabancı para ile ifade edilen borçlar aşağıdaki gibidir:

Reasürans şirketlerine borçlar:

	31 Aralık 2011		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	9.064.241	1,8889	17.121.445
Euro	149.687	2,4438	365.805
Toplam			**17.487.250**

	31 Aralık 2010		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	10.673.691	1,5460	16.501.526
Euro	221.347	2,0491	453.562
Toplam			**16.955.088**

20. Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

21. Ertelenmiş Gelir Vergisi

Şirket ertelenmiş 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 ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2011	**31 Aralık 2010**	**31 Aralık 2011**	**31 Aralık 2010**
Ertelenmiş vergi varlıkları:				
AZMM ile hesaplanan ilave muallak hasar karşılığı	11.150.153	16.445.337	2.230.031	3.289.067
Dengeleme karşılığı	2.363.214	1.569.217	472.643	313.843
Devam eden riskler karşılığı	2.059.918	3.622.316	411.984	724.463
Performans prim karşılığı	1.200.000	-	240.000	-
Kıdem tazminatı karşılığı	1.059.816	1.412.059	211.963	282.412
Rücu alacak karşılığı	759.928	73.357	151.986	14.671
Prim alacak karşılığı	508.705	1.296.862	101.741	259.372
Kullanılmamış izin karşılığı	492.244	407.314	98.449	81.463
Dava karşılıkları	192.219	234.699	38.444	46.940
Diğer	-	18.135	-	3.628
Toplam ertelenmiş vergi varlıkları			**3.957.241**	**5.015.859**

21. Ertelenmiş Gelir Vergisi (Devamı)

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri:				
Sabit kıymetlerin kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(18.995.891)	(9.424.452)	(3.799.179)	(1.884.890)
Ertelenmiş üretim giderleri	(714.104)	(385.771)	(142.821)	(77.154)
Toplam ertelenmiş vergi yükümlülükleri			**(3.942.000)**	**(1.962.044)**
Ertelenmiş vergi varlıkları - net (35 no'lu dipnot)			**15.241**	**3.053.815**

Ertelenmiş vergi varlığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 01 Ocak	3.053.815	(1.029.343)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(899.313)	4.083.158
Kullanım amaçlı gayrimenkuller yeniden değerleme fonu nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri (15 no'lu dipnot)	(2.139.261)	-
Dönem sonu - 31 Aralık (35 no'lu dipnot)	**15.241**	**3.053.815**

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibariyle yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in kullanılmayan 60.400.443 TL (31 Aralık 2010: 73.516.616 TL) tutarındaki mali zararlardan kaynaklanan 12.080.089 TL (31 Aralık 2010: 14.703.323 TL) tutarında finansal tablolarına yansıtılmayan ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır. Mahsup edilebilir mali zararların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2011	-	17.749.289
2013	3.965.112	3.965.112
2014	40.805.174	40.805.174
2015	10.997.041	10.997.041
2016	4.633.116	-
Toplam	**60.400.443**	**73.516.616**

22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	1.059.816	1.412.059
Toplam	**1.059.816**	**1.412.059**

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002 tarihindeki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,04 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TMS 19, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı (%)	4.66	4.66
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	**88**	**87**

22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.731,85 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 01 Ocak	1.412.059	1.506.777
Dönem içinde ödenen (33 no'lu dipnot)	(641.346)	(861.385)
Cari dönemdeki artış	289.103	766.667
Dönem sonu - 31 Aralık	**1.059.816**	**1.412.059**

23. Diğer Yükümlülükler ve Masraf Karşılıkları

Pasifte yer almayan taahhütler 43 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Alınan garanti ve teminatlar 12.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Bilançoda maliyet giderleri karşılığı ve diğer çeşitli kısa vadeli yükümlülükler altında sınıflandırılan karşılıkların detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Performans prim karşılığı	1.200.000	-
Dava karşılıkları	192.219	234.699
Maliyet giderleri karşılıkları toplamı	1.392.219	234.699
Kullanılmamış izin karşılığı (*)	492.244	407.314
Toplam	**1.884.463**	**642.013**

(*) Bilançoda diğer çeşitli kısa vadeli yükümlülükler altında sınıflandırılmıştır.

24. Net Sigorta Prim Geliri

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak - 31Aralık 2011			01 Ocak - 31Aralık 2011		
	Brüt	Reasürans Payı	Net	Brüt	Reasürans Payı	Net
Kara araçları	64.065.905	(43.123)	64.022.782	65.471.939	(4.122.280)	61.349.659
Yangın ve doğal afetler	59.072.886	(49.247.266)	9.825.620	55.838.692	(43.826.091)	12.012.601
Kara araçları sorumluluk	42.120.502	(2.629.308)	39.491.194	46.496.147	(2.668.654)	43.827.493
Genel zararlar	41.308.027	(35.342.638)	5.965.389	39.100.673	(34.410.021)	4.690.652
Nakliyat	15.229.326	(7.290.528)	7.938.798	17.680.183	(11.053.294)	6.626.889
Genel sorumluluk	8.548.476	(6.128.780)	2.419.696	6.548.031	(4.258.189)	2.289.842
Su araçları	6.735.604	(6.351.554)	384.050	4.395.615	(4.100.613)	295.002
Sağlık	4.785.475	(3.969.494)	815.981	3.302.132	(3.002.704)	299.428
Kaza	4.289.050	(974.545)	3.314.505	5.780.625	(1.510.034)	4.270.591
Hava araçları	3.309.694	(3.309.694)	-	955.165	(955.165)	-
Finansal kayıplar	1.004.823	(994.061)	10.762	734.369	(651.384)	82.985
Raylı araçlar	817.286	-	817.286	671.227	(22.856)	648.371
Hukuksal koruma	809.738	-	809.738	853.102	-	853.102
Hava araçları sorumluluk	620.691	(620.691)	-	4.375.575	(4.375.575)	-
Emniyeti suistimal	245.327	(186.930)	58.397	170.753	(129.226)	41.527
Toplam	**252.962.810**	**(117.088.612)**	**135.874.198**	**252.374.228**	**(115.086.086)**	**137.288.14**

(*) Kara araçları sorumluluk branşına ait sigorta prim gelirleri reasürans payı, 2011/17 sayılı Genelge kapsamında 25 Şubat 2011 tarihinden itibaren yapılan poliçelere ilişkin olarak SGK'ya aktarılan 2.578.918 TL tutarındaki (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur) primleri içermektedir (2.14 ve 19 no'lu dipnotlar).

25. Aidat (Ücret) Gelirleri

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

26. Yatırım Gelirleri

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri		
Faiz geliri	6.849.090	5.145.901
Alım satım amaçlı finansal varlıklar		
Faiz geliri ve makul değer farkları (11.7 - 11.9 no'lu dipnot)	(16.506)	-
Toplam	**6.832.584**	**5.145.901**

27. Finansal Varlıkların Net Tahakkuk Gelirleri

Alım satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen gerçekleşen kazanç ve kayıplara ilişkin bilgiler 11 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

28. Makul Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Aktifler

11 ve 26 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

29. Sigorta Hak ve Talepleri

17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

30. Yatırım Anlaşması Hakları

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

31. Zaruri Diğer Giderler

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri	41.408.620	44.846.984
Toplam (32 no'lu dipnot)	**41.408.620**	**44.846.984**

32. Gider Çeşitleri

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Üretim komisyon gideri	37.053.463	42.406.609
Personel giderleri (33 no'lu dipnot)	16.111.154	15.539.433
İletişim ve bilgi işlem giderleri	3.116.136	2.451.604
Ofis giderleri	1.434.057	1.358.406
Pazarlama ve satış giderleri	1.397.168	1.739.939
Ulaşım giderleri	1.375.354	1.210.677
Aidat giderleri	1.117.989	1.871.377
Danışmanlık giderleri	957.437	1.100.447
Kira giderleri	710.559	621.403
Banka ve noter giderleri	494.875	512.506
Vergi giderleri	420.228	221.114
Eğitim giderleri	162.045	-
Reklam ve pazarlama giderleri	123.078	194.900
Üst yönetim giderleri	29.181	28.600
Diğer	1.296.247	1.210.605
Reasürans komisyonu geliri	(24.390.351)	(25.620.636)
Toplam (31 no'lu dipnot)	**41.408.620**	**44.846.984**

33. Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Maaş ödemesi	12.300.472	11.184.059
SGK ve işsizlik sigortası işveren payları	1.759.375	1.601.689
İkramiyeler ve primler	1.093.292	1.186.877
Kıdem tazminatı ödemeleri (22 no'lu dipnot)	641.346	861.385
Özel sağlık sigortası	277.205	227.997
Yardımlar	28.667	27.100
Diğer	10.797	450.326
Toplam (32 no'lu dipnot)	**16.111.154**	**15.539.433**

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.

34. Finansal Maliyetler

34.1 Dönemin tüm finansman giderleri: 1.122.919 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1.151.046 TL).

34.1.1 Üretim maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).
34.1.2 Sabit varlıkların maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).
34.1.3 Doğrudan gider yazılanlar: 1.122.919 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1.151.046 TL).

34.2 Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmı (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

34.3 Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar (Toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak 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.): İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklanmıştır.

35. Gelir Vergileri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle hazırlanan finansal tablolarda yer alan vergi varlık ve yükümlülükleri ile vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri (21 no'lu dipnot)	(899.313)	4.083.158
Toplam vergi (gideri)/geliri - net	**(899.313)**	**4.083.158**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi karşılığı	-	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	1.335.694	911.204
Peşin ödenen vergiler ve fonlar - net	**1.335.694**	**911.204**
Ertelenmiş vergi varlığı	3.957.241	5.015.859
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(3.942.000)	(1.962.044)
Ertelenmiş vergi varlığı - net (21 no'lu dipnot)	**15.241**	**3.053.815**

Gerçekleşen kurumlar vergisi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi ve kurumlar vergisi öncesi kar/(zarar)	1.239.690	(32.681.371)
Vergi oranı	%20	%20
Hesaplanan vergi	(247.938)	6.536.274
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(65.703)	(253.708)
İstisan ve indirimlerin etkisi	340.951	-
Vergi hesaplanmayan mali zararların etkisi	(926.623)	(2.199.408)
Cari dönem vergi (gideri)/geliri (21 no'lu dipnot)	**(899.313)**	**4.083.158**

36. Net Kur Değişim Gelirleri

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Teknik gelirler/(giderler)	6.322.582	(511.312)
Toplam	**6.322.582**	**(511.312)**

37. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem kârı/(zararı)	340.377	(28.598.213)
Beheri 1 Kr nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	14.868.081.490	12.851.125.664
Hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)	**0,002289**	**(0,222535)**

38. Hisse Başı Kar Payı

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

39. Faaliyetlerden Yaratılan Nakit

Nakit akım tablosunda gösterilmiştir.

40. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

41. Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

42. Riskler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şirket aleyhine açılan hasar davaları - brüt (*)	80.893.353	72.091.364
Şirket aleyhine açılan iş davaları	**192.219**	**143.555**

(*) Muallak hasarlar içerisinde takip edilmekte olup muallak hasarların hareket tablosu 17 no'lu dipnotta yer almaktadır. Söz konusu karşılıkların net tutarı 36.192.565 TL (31 Aralık 2010: 27.929.227 TL)'dir. 2.24 ve 17.15 no'lu dipnotlarda açıklandığı üzere, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle söz konusu karşılıkların 10.783.665 TL'si brüt tutardan, 1.815.465 TL'si net tutardan silinmiştir.

43. Taahhütler

	31 Aralık 2011			
	ABD Doları	Euro	TL	Toplam
Yurtiçi verilen banka teminat mektupları	1.701.387	-	8.591.919	10.293.306
Toplam	**1.701.387**	**-**	**8.591.919**	**10.293.306**

	31 Aralık 2010			
	ABD Doları	Euro	TL	Toplam
Yurtiçi verilen banka teminat mektupları	1.053.066	-	5.806.317	6.859.383
Toplam	**1.053.066**	**-**	**5.806.317**	**6.859.383**

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka mevduatları (2.12 no'lu dipnot)	32.217.920	32.511.172
Kullanım amaçlı gayrimenkuller (6 no'lu dipnot)	6.300	6.300
Toplam	**32.224.220**	**32.517.472**

44. İşletme Birleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45. İlişkili Taraflarla İşlemler

VIG Grubu şirketleri ile Şirket'in ortakları, iştirakleri ve üst yönetimi bu finansal tablolar açısından ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Reasürans şirketlerinden alacaklar:		
VIG Holding	77.656	-
Toplam	**77.656**	**-**
b) Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar, net:		
VIG Re	5.237.193	2.924.744
Kooperativa	743.819	-
VIG Holding	274.743	151.469
Toplam	**6.255.755**	**3.076.213**
c) Kazanılmamış primler karşılığında reasürans payı		
VIG Re	2.081.732	2.998.141
VIG Holding	784.262	312.389
Kooperativa	706.744	-
Toplam	**3.572.738**	**3.310.530**
d) Muallak hasarlar karşılığında reasürans payı		
VIG Holding	1.751.500	872.398
Kooperativa	1.071.216	-
VIG Re	264.827	784.183
Toplam	**3.087.543**	**1.656.581**

45. İlişkili Taraflarla İşlemler (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
e) Ertelenmiş komisyon gelirleri		
VIG Re	702.296	1.099.554
VIG Holding	264.120	17.101
Kooperativa	35.337	-
Toplam	**1.001.753**	**1.116.655**

	01 Ocak - 31 Aralık 2011	01 Ocak - 31 Aralık 2010
f) Devredilen primler		
VIG Re	4.643.655	1.019.699
VIG Holding	2.453.658	844.637
Kooperativa	1.632.142	-
Toplam	**8.729.455**	**1.864.336**
g) Alınan komisyonlar		
VIG Re	1.632.927	315.974
VIG Holding	626.975	78.235
Kooperativa	79.546	-
Toplam	**2.339.448**	**394.209**
h) Ödenen tazminat reasürans payı		
VIG Re	2.851.004	210.921
VIG Holding	645.188	-
Toplam	**3.496.192**	**210.921**
i) Faaliyet giderleri		
VIG Holding	276.474	92.371
Toplam	**276.474**	**92.371**

45.1 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları: Yoktur (31 Aralık 2010: 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 ve iştirak ve 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, kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği:

Finansal Duran Varlıklar

31 Aralık 2011

	Endekslenmiş (%)	Maliyet	Defter Değeri	Bağımsız denetim görüşü	Finansal tablo dönemi	Toplam varlık	Toplam yükümlülük	Net satış	Net kar
TARSİM	%4,16	125.125	125.125	-	31.12.2011	6.628.778	1.846.250	10.065.000	811.492
		125.125	**125.125**	**-**		**6.628.778**	**1.846.250**	**10.065.000**	**811.492**

31 Aralık 2010

	Endekslenmiş (%)	Maliyet	Defter Değeri	Bağımsız denetim görüşü	Finansal tablo dönemi	Toplam varlık	Toplam yükümlülük	Net satış	Net kar
TARSİM	%4,35	130.565	130.565	-	31.12.2010	5.643.024	1.661.620	8.140.927	566.006
		130.565	**130.565**			**5.643.024**	**1.661.620**	**8.140.927**	**566.006**

45.3 İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye arttırımı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45.4 Taşınmazlar üzerinde sahip olunan ayni haklar ve bunların değerleri: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45.5 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

46. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren kıdem tazminat tavanı 2.805,04 TL'ye yükseltilmiştir.

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 2011	31 Aralık 2010
a) Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar:		
Kredi kartı alacakları	15.519.723	10.976.923
Toplam	**15.519.723**	**10.976.923**
b) Diğer Çeşitli Alacaklar:		
Acentelerden zorunlu deprem sigortası alacakları	835.990	1.163.018
Ertelenmiş üretim giderleri (2.24 no'lu dipnot)	714.104	385.771
Peşin ödenmiş giderler	610.789	239.767
Acentelerden devlet destekli tarım sigortaları alacakları	111.861	62.736
Diğer	21.741	17.466
Toplam	**2.294.485**	**1.868.758**
c) Diğer Çeşitli Borçlar - Kısa Vadeli:		
Satıcılara borçlar	2.842.091	2.763.599
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (19 no'lu dipnot)	2.790.966	-
Anlaşmalı kurumlara borçlar	131.200	257.834
Diğer	15.437	11.508
Toplam	**5.779.694**	**3.032.941**
d) Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler:		
Kullanılmamış izin karşılığı (23 no'lu dipnot)	492.244	407.314
Toplam	**492.244**	**407.314**
e) Diğer Çeşitli Borçlar - Uzun Vadeli:		
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (19 no'lu dipnot)	4.131.808	-
Toplam	**4.131.808**	**-**
f) Diğer Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar:		
Dengeleme karşılığı (17 no'lu dipnot)	2.944.270	1.993.091
Toplam	**2.944.270**	**1.993.091**

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 (31 Aralık 2010: Yoktur).

47.3 Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar: Yoktur (31 Aralık 2010: 2.054.853 TL).

47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not: 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle mutabakat çalışması sonucu 1.320.540 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) gelir kaydedilen mutabakat farkından oluşmaktadır.

47.5 Hazine Müsteşarlığı tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler:
Dönemin reeskont ve karşılık giderleri/(gelirleri):

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Diğer karşılık giderleri /(gelirleri)		
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları karşılığı (12.5-12.7 no'lu dipnot)	3.796.755	1.853.235
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (12.5-12.7 no'lu dipnot)	1.828.950	802.080
Performans prim karşılığı (23 no'lu dipnot)	1.200.000	-
Aracılardan ve sigortalılardan alacaklar karşılığı	(788.156)	(147.009)
Kıdem tazminatı karşılığı	(352.243)	(94.718)
Kullanılmamış izin karşılığı	84.930	89.115
Dava karşılık giderleri	(42.480)	167.317
2009 yılı tahmini rücu ve sovtaj gelir tahakkukunun ters çevrilmesi	-	3.461.675
Diğer	-	1.251.591
Toplam	**5.727.756**	**7.383.286**

EK 1 - KAR DAĞITIM TABLOLARI

	Dipnot	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KARI (*)		340.377	(28.598.213)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		-	-
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
A NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)		**340.377**	**(28.598.213)**
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		-	-
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		**-**	**-**
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		-	-
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.4 Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)		-	-
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)		-	-
1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		-	-
1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		-	-
1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.10.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.10.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		-	-
1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)		-	-
1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER		-	-
1.14 DİĞER YEDEKLER		-	-
1.15 ÖZEL FONLAR		-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM			
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.4 Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
2.3.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
III HİSSE BAŞINA KAR		**-**	**-**
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		**-**	**-**
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

Cari döneme ait karın dağıtımı hakkında Şirket'in yetkili organı Genel Kurul'dur. Bu finansal tabloların düzenlendiği tarih itibariyle Şirket'in yıllık Olağan Genel Kurul toplantısı henüz yapılmamış olduğundan kar dağıtım tablosunda sadece net dönem karı belirtilmiştir.