

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011

**HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



RAY SİGORTA A.Ş.'nin
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 itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç sistemlerin tasarlanması, uygulanması ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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 itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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 firmasının olumlu görüş bildirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2012

**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA DÜZENLENEN
FİNANSAL TABLOLARIMIZA İLİŞKİN BEYANIMIZ**

İlişikte sunulan 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 Şişmanoğlu	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	Muhasebe Müdürü	Denetleme Kurulu Üyesi	Denetleme Kurulu Üyesi	Aktüer

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR.....	1-5
GELİR TABLOLARI.....	6-7
NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....	8
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	9
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	10-59
EK 1 - KAR DAĞITIM TABLOLARI	60

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA 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

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA 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 İtfalar (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		-	-
G- Gelecek Yıllara ait 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 İTİBARIYLA 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 Yükümlülüğü		-	-
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 İTİBARIYLA 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 İTİBARIYLA 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 Karları		-	-
3- Sermayeye Ekleneyecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kar 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 Kar Yedekleri	15	25.262.416	16.942.762
D- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		(104.281.700)	(75.920.878)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(104.281.700)	(75.920.878)
F- Dönem Net Karı	37	340.377	(28.598.213)
1- Dönem Net Karı		340.377	-
2- Dönem Net Zararı (-)		-	(28.598.213)
3- Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı		-	-
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.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

I-TEKNİK BÖLÜM

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
	Dipnot		
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)		-	-
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.

1 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 Karlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	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 Karlar		765.561	205.416
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		(604.468)	(765.858)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları	47.4	1.320.540	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı	37	340.377	(28.598.213)
1- Dönem Karı veya Zararı	37	340.377	(28.598.213)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)		-	-
3- Dönem Net Karı veya Zararı	37	340.377	(28.598.213)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
	Dipnot		
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- Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)		24.730.547	(2.216.881)
F- Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		77.425.825	79.642.706
G- Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)	2.12	102.156.372	77.425.825

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM 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 Düzeltilmesi 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 artırımını (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 artırımını (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.

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 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:** 1 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 ile 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 değerlendirilmiş 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 esaslı 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 itibarıyla, 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 itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler 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 değerlendirme esasları, aşağıda yer alan 2.4 ila 2.24 no'lu dipnotlarda açıklanmaktadır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)

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 Gerekliğinin 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. Söz konusu 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).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)

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 itibarıyla 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.

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 merciiine 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 değerlendirme eksperleri tarafından yapılan değerlemelerde belirtilen makul değerlerinden binaların müteakip birikmiş amortismanının indirilmesi suretiyle bulunan değerleriyle finansal tablolara yansıtılmıştır. Yeniden değerlendirme tarihindeki birikmiş amortisman varlığın brüt defter değeri ile netleştirilmiş ve net tutar yeniden değerlendirme sonrasındaki değere getirilmiştir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.5 Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

Binaların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme 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 değerlendirilmiş tutar üzerinden hesaplanan amortisman ile (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın yeniden değerlendirme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark "Diğer Kar Yedekleri"den geçmiş yıllar karlarına transfer edilir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş 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 değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili "Diğer Kar Yedekleri" hesabındaki yeniden değerlendirme 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 amortismanına 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.

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 araçların mali bünyeleri, mali olmayan verileri ve ekonomik konjonktürü dikkate almaktadır.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.8 Finansal Varlıklar (Devamı)

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 değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.13 Sermaye

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

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	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 satış 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 artırılarak, 200.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 137.069.856 TL'den 163.069.856 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artırımına 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:

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma (Devamı)

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 içerisinde 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma (Devamı)

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.

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 Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ("Yönetmelik"), 15 Eylül 2011 tarih ve 2011/17 sayılı "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik Uygulamasına İlişkin Usul 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.18 Vergiler (Devamı)

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 itibarıyla 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).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 yükümlülüğündeki 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 Kar Payı Dağıtım

Temettü borçları kar 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 itibarıyla 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 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 itibarıyla 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).

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

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 itibarıyla yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan beklenen hasar prim oranının hesaplanmasında SGK’ya aktarılan 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, hesaplama 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 itibarıyla yaptığı hesaplama sonucunda 2.059.919 TL (31 Aralık 2010: 3.622.316 TL) tutarında net devam eden riskler karşılığı hesaplanmış ve kayıtlarına yansıtılmıştır (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 yöntemle belirlenmiş tutarın yeterliliğinin test edilebilmesi için yapılan hesaplama sonucu bulunan tutardan yüksek olanı ile arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

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 itibarıyla 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 itibarıyla her branş için kullanmayı seçmiş olduğu AZMM hesaplama yöntemi, bu hesaplamaların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 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 itibarıyla 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 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 itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat tutarının belirlenmesi için hazırlanan AZMM gelişim üçgenleri ile bu 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 sistemsal olarak ayrıştırma yapılamamıştır. 13 Şubat 2012 tarih ve 2012/1 no'lu "Dengeleme Karşılığının Kullanılması ile Bazı Genelgelere İlişkin İlave Açıklamalar Hakkında Genelge"ye ("2012/1 no'lu Genelge") göre, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin verilerin sistemsal 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

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 itibarıyla belirlenen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının %100'ünü (31 Aralık 2010: %100) dikkate alarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla 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, hesaplama konu yeni faaliyete başlanan branşlar için 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

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 itibarıyla olmak üzere, davaların sonuçlanma tarihlerini dikkate alarak son beş yıllık gerçekleştirmelere göre alt branşlar itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 tarihi itibarıyla 2.944.270 TL (31 Aralık 2010: 1.993.091 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır (17 ve 47.1 no'lu dipnotlar).

3. Önemli Muhasebe Tahminleri ve Hükümleri

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla 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 itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi

Sigorta riski

Sigorta sözleşmelerine ilişkin risk, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının bilinmiyor olmasıdır. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantısal 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'na 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

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 itibarıyla 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 kar 1.121.061 TL (31 Aralık 2010: 2,090,604 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 karı/zararı sonucu vergi öncesi kar 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 itibarıyla 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.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

(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 itibarıyla 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 değerlendirme 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 döviz 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 değerlerinin 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 itibarıyla, 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 itibarıyla 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.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. Bölüm Bilgileri (Devamı)

Nakliyat Sigortası

Bu bölüm emtia, kıymet, ve yurtiçi taşıyıcı sorumluluk sigortalarını içermektedir. Nakliyat emtia sigortası ile Şirket, sigortalının mallarının taşınması sırasında karşılaştıkları 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 kırılması 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 kullanıcısı 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 teminat sağlamaktadır.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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	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 Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)	-	-	-	-	-	(5.143.141)	(5.143.141)
Net Dönem Karı							340.377

Şirket varlıklarını bölümlere ayırmamakta olup bir bütün olarak ele almaktadır.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. Bölüm Bilgileri (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2010 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 Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)	-	-	-	-	-	(3.825.773)	(3.825.773)
Net Dönem Zararı (-)							(28.598.213)

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

6. Maddi Duran Varlıklar

6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları: 2.641.275 TL (1 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 (1 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 (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 639.221 TL).

6.3.2 Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 5.531.828 TL (1 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 değerlendirilmiş 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

6. Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

	1 Ocak 2010	Transferler	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet/Yeniden değerlendirilmiş 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 değerlendirme 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 değerlendirme artışları, ertelenmiş vergiden netleştirilmiş olarak özsermaye altındaki "Diğer kar yedekleri" hesabı alacaklandırılarak kayıtlara alınır. Binaların değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerlendirme 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 değerlendirme azalışları gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap döneminde kullanım amaçlı gayrimenkullerde 10.696.306 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur) değerlendirme artışı oluşmuştur (15 no'lu dipnot).

Yeniden değerlendirilmiş tutarları ile muhasebeleştirilmiş binaların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

6. Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

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

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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

9. İştiraklerdeki Yatırımlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla "Kredi ve alacaklar" haricinde finansal varlığı bulunmamaktadır.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

11.1 Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları (Devamı):

<i>Kredi ve alacaklar</i>	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:

<i>Menkul kıymetler</i>	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:

	31 Aralık 2011						Toplam
	Vadesiz	0 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1-3 yıl	3 yıldan uzun	
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 itibarıyla finansal varlığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarih itibarıyla finansal varlıklar TL cinsindendir (31 Aralık 2010: Yoktur).

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 itibarıyla yabancı para ipotek ve teminatı bulunmamaktadır.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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

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 araçlar 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).

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14. Nakit ve Nakit Benzerleri

1 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal 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 2010	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal 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

1 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 değerlendirme fonu	15.997.013	7.677.359
Toplam	25.262.416	16.942.762

Yeniden değerlendirme fonunun dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	7.677.359	7.894.201
Kullanım amaçlı gayrimenkul değerlendirme artışı	10.696.306	-
Kullanım amaçlı gayrimenkul değerlendirme 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 değerlendirme modeliyle muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu gayrimenkullerin taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, vergi etkilerinden netleştirilmiş olarak "Diğer kar yedekleri" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Ayrıca, her hesap döneminde, yeniden değerlendirilmiş tutar üzerinden hesaplanan amortisman ile (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın yeniden değerlendirme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark "Diğer kar yedekleri"nden geçmiş yıllar karlarına transfer edilir. Yürürlükte bulunan mevzuat çerçevesinde yeniden değerlendirme modeliyle muhasebeleştirilen kullanım amaçlı gayrimenkullere ilişkin yeniden değerlendirme 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 itibarıyla 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.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

- 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 değerlendirme 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).

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 - 1 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 - 1 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 itibarıyla 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).

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 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 itibarıyla 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 - 1 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 - 1 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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:

	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					
	1 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.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 itibarıyla 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 itibarıyla 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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 itibarıyla yapılan hesaplamalarda kullanmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde branşlar itibarıyla 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:

Branş	Kullanılan Yöntem	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
		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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla söz konusu hesaplamalar sonucunda branşlar itibarıyla 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.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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'ya 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	-

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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 aktarılması gerekmektedir. Şirket yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla 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 rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerini 2008 yılı ve sonrası için geçmiş yıl istatistiklerinden çıkararak, sistemsal ayırımın 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).

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 itibarıyla 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
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 - 1 Ocak	3.053.815	(1.029.343)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(899.313)	4.083.158
Kullanım amaçlı gayrimenkuller yeniden değerlendirilme 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 itibarıyla 2.731,85TL (31 Aralık 2010: 2.517,04TL) 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 değerlendirme 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

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 - 1 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011			1 Ocak – 31 Aralık 2010		
	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)	137.288.142

(*) 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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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.

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 alımlar (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 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda yer alan vergi varlık ve yükümlülükleri ile vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Teknik gelirler/(giderler)	6.322.582	(511.312)
Toplam	6.322.582	(511.312)

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

37. Hisse Başına Kazanç

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem karı/(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 itibarıyla 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).

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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
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
	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

- 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 aynı 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

RAY SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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 (Devamı):

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
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 toplamaları: 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 itibarıyla 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
<i>Diğer karşılık giderleri/(gelirleri)</i>		
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.