

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025

Tarihinde Sona Eren

Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolar ve

Bağımsız Denetçi Raporu

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ’NİN
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL RAPORU

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan yılsonu hesap dönemine ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların “Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik” hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

İstanbul, 25 Şubat 2026

Gerhard LAHNER
Yönetim Kurulu Başkanı

Koray ERDOĞAN
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu
Başkan Vekili

Emre YAĞCI
Genel Müdür Yardımcısı, Finans
ve Yönetim Kurulu Üyesi

Andreas Mag. rer. soc. oec. HASCHKA
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
ve Yönetim Kurulu Üyesi

Serkan AKMAN
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
ve Yönetim Kurulu Üyesi

Memet Serhat YÜCEL
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
ve Yönetim Kurulu Üyesi

Kemal UZUNAKSU
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
ve Yönetim Kurulu Üyesi

Olçay NARŞAP
Finans Direktörü

Halil KOLBAŞI
Aktüer Sicil No:72

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1-5
GELİR TABLOSU.....	6-7
NAKİT AKIŞ TABLOSU	8
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	9-10
KAR DAĞITIM TABLOSU	11
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	12-78

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
I- Cari Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
A- Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	23.691.855.984	13.459.386.012
1- Kasa	14	34.606	143.633
2- Alınan Çekler	14	12	12
3- Bankalar	14	19.045.870.359	10.531.564.906
4- Verilen Çekler Ve Ödeme Emirleri (-)		-	-
5- Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	14	4.645.951.007	2.927.677.461
6- Diğer Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	3.189.855.016	2.073.460.061
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11	-	71.306.425
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	11	1.767.924.255	535.556.951
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	1.421.930.761	1.466.596.685
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	12	9.047.305.765	6.835.096.577
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	9.052.933.633	6.839.421.572
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12	(5.627.868)	(4.324.995)
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	12	1.236.158.479	617.961.018
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	12	(1.236.158.479)	(617.961.018)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12	625.037	866.395
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12	625.037	866.395
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar	12	255.706.558	70.311.802
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	12	24.239.990	17.317.519
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	231.466.568	52.994.283
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	17	3.072.878.391	2.075.066.781
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri	17	2.940.758.471	2.050.345.511
2- Tahakkuk Etmiş Faiz Ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	17	132.119.920	24.721.270
G- Diğer Cari Varlıklar	12 ve 19	164.363.380	47.738.227
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12 ve 19	163.738.442	47.717.031
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	12	602.449	-
5- Personele Verilen Avanslar		-	-
6- Sayım Ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	12	22.489	21.196
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		39.422.590.131	24.561.925.855

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
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 Tesebbüslerden 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	6 ve 9	8.991.766	4.359.996
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	8.991.766	4.359.996
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Tesebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Tesebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
8- Finansal Varlıklar Ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
E- Maddi Varlıklar	6	1.350.121.438	981.193.505
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	1.217.425.837	849.470.702
4- Makine Ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş Ve Tesisatlar	6	61.433.754	35.986.324
6- Motorlu Taşıtlar	6	240.874.288	193.626.311
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	2.277.122	2.277.122
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	27.290.135	6.177.515
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6	(199.179.698)	(106.344.469)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	44.060.182	53.443.695
1- Haklar	8	110.321.885	100.818.934
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma Ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	8	(66.261.703)	(47.375.239)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları		71.994.173	2.962.093
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler Ve Gelir Tahakkukları		71.994.173	2.962.093
H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	138.843.695	19.213.902
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	138.843.695	19.213.902
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
5- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
6- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		1.614.011.254	1.061.173.191
Varlıklar Toplamı (I+II)		41.036.601.385	25.623.099.046

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
A- Finansal Borçlar	2.1.6 ve 20	7.607.641	746.451
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	20	7.607.641	746.451
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
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	3.876.282.946	3.283.479.350
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	3.876.282.946	3.283.479.350
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	19	-	138.501
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	19	-	138.501
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	19	1.057.347.051	742.166.586
1- Alınan Depozito ve Teminatlar	19	73.416.373	48.874.845
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	19	288.550.831	248.649.405
3- Diğer Çeşitli Borçlar	19	695.379.847	444.642.336
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	24.212.601.311	14.914.019.921
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	14.440.880.386	10.784.015.887
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	14.185.970	198.831
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar Ve Tazminat Karşılığı - Net	17	9.757.534.955	4.129.805.203
5- İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		-	-
F- Ödenecek Vergi Ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	553.196.513	688.336.048
1- Ödenecek Vergi Ve Fonlar	19	529.577.798	515.664.015
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	23.618.715	13.196.067
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	19	1.554.080.997	730.154.110
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi Ve Diğer Yükümlülükleri (-)	19	(1.554.080.997)	(570.678.144)
7- Diğer Vergi Ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	380.727.684	191.932.312
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	380.727.684	191.932.312
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler Ve Gider Tahakkukları	19	974.923.142	886.418.513
1- Ertelenmiş Üretim Komisyonları	19	974.923.142	886.418.513
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		31.062.686.288	20.707.237.682

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
A- Finansal borçlar	20	16.355.554	1.478.313
1- Kredi kuruluşlarına borçlar		-	-
2- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	20	16.355.554	1.478.313
3- Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış tahviller		-	-
5- Çıkarılmış diğer finansal varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış diğer finansal varlıklar ihraç farkı (-)		-	-
7- Diğer finansal borçlar (yükümlülükler)		-	-
B- 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 ilişkili taraflara borçlar		-	-
D- Diğer borçlar		-	-
1- Alınan depozito ve teminatlar		-	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK ya borçlar		-	-
3- Diğer çeşitli borçlar		-	-
4- Diğer çeşitli borçlar reeskontu		-	-
E- Sigortacılık teknik karşılıkları	17	1.474.410.986	517.614.797
1- Kazanılmamış primler karşılığı - net	17	724.925.726	135.493.216
2- Devam eden riskler karşılığı - net		-	-
3- Hayat matematik karşılığı - net		-	-
4- Muallak hasar ve tazminat karşılığı - net		-	-
5- İkramiye ve indirimler karşılığı - net		-	-
6- Diğer teknik karşılıklar - net	17	749.485.260	382.121.581
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 ilişkin karşılıklar	23	42.445.087	27.514.888
1- Kıdem tazminatı karşılığı	23	42.445.087	27.514.888
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		1.533.211.627	546.607.998

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
A- Ödenmiş sermaye	2.13 ve 15	163.069.856	163.069.856
1- (Nominal) sermaye	2.13 ve 15	163.069.856	163.069.856
2- Ödenmemiş sermaye (-)		-	-
3- Sermaye düzeltmesi olumlu farkları		-	-
4- Sermaye düzeltmesi olumsuz farkları (-)		-	-
5- Tescilli Beklenen Sermaye		-	-
B- Sermaye yedekleri		2.070.152	2.070.152
1- Hisse senedi ihraç primleri		2.070.152	2.070.152
2- Hisse senedi iptal karları		-	-
3- Sermayeye eklenecek satış karları		-	-
4- Yabancı para çevirim farkları		-	-
5- Diğer sermaye yedekleri		-	-
C- Kar yedekleri	15	1.233.835.641	788.999.207
1- Yasal yedekler	15	173.641.313	63.041.909
2- Statü yedekleri		-	-
3- Olağanüstü yedekler		-	-
4- Özel fonlar (yedekler)		-	-
5- Finansal varlıkların değerlemesi	15	-	1.388.230
6- Diğer kar yedekleri	15	1.060.194.328	724.569.068
D- Geçmiş yıllar karları		3.304.514.747	1.203.126.057
1- Geçmiş yıllar karları		3.304.514.747	1.203.126.057
E-Geçmiş yıllar zararları (-)		-	-
1- Geçmiş yıllar zararları		-	-
F-Dönem net karı		3.737.213.074	2.211.988.094
1- Dönem net karı		3.737.213.074	2.211.988.094
2- Dönem net zararı (-)		-	-
3- Dağıtımına konu olmayan dönem karı		-	-
V- Özsermaye Toplamı		8.440.703.470	4.369.253.366
Yükümlülükler Toplamı		41.036.601.385	25.623.099.046

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Gelir Tablosu
(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		29.191.273.126	12.499.227.206
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		23.215.065.883	10.373.538.522
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	27.475.350.031	17.958.349.836
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	17	43.506.455.505	31.362.012.105
1.1.2 -Reasüröre Devredilen Primler (-)	10 ve 17	(14.807.190.852)	(12.514.465.228)
1.1.3- SGK'ya Aktarılan Primler (-)	17	(1.223.914.622)	(889.197.041)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17 ve 29	(4.246.297.009)	(7.619.567.769)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	17	(6.098.590.444)	(10.163.300.157)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	17	1.734.404.654	2.171.032.943
1.2.3- Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)	17	117.888.781	372.699.445
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	17 ve 29	(13.987.139)	34.756.455
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)		(73.610.073)	62.103.458
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)		59.622.934	(27.347.003)
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		6.091.114.604	2.323.468.605
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		(708.296.454)	(473.174.023)
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+/-)		(708.296.454)	(473.174.023)
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (+/-)		-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sotraj Gelirleri (+)		593.389.093	275.394.102
B- Hayat Dışı Teknik Gider (-)		(24.195.836.731)	(9.655.393.058)
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	17	(17.846.710.792)	(7.301.521.017)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17 ve 29	(12.218.981.040)	(4.701.402.969)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)	17	(19.429.980.331)	(10.001.590.843)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)	10 ve 17	7.210.999.291	5.300.187.874
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	17 ve 29	(5.627.729.752)	(2.600.118.048)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)	17	(7.583.735.561)	(3.052.932.238)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	17	1.956.005.809	452.814.190
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) (+/-)	17 ve 29	(367.363.679)	(242.319.668)
4- Faaliyet Giderleri (-)	32	(5.981.762.260)	(2.111.552.373)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-
5.1- Matematik Karşılıkları (-)		-	-
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı (+)		-	-
6- Diğer Teknik Giderler		-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler (-)		-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı (+)		-	-
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		4.995.436.395	2.843.834.148
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) (+/-)		-	-
4.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+/-)		-	-
4.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (+/-)		-	-
5- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)		-	-
E- Hayat Teknik Gider		-	-
1- Gerçekleşen Tazminatlar (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 Tazminatlar 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- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-	-
3.1- Matematik Karşılıkları (-)		-	-
3.1.1- Aktüeryal Matematik Karşılık (+/-)		-	-
3.1.2- Kar Payı Karşılığı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar (-)		-	-
3.2- Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-
3.2.1- Aktüeryal Matematik Karşılıkları Reasürör Payı (+)		-	-
3.2.2- Kar Payı Karşılığı Reasürör Payı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar (+)		-	-
4- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-
5- Faaliyet Giderleri (-)		-	-
6- Yatırım Giderler (-)		-	-
7- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		-	-
8- 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		-	-

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Gelir Tablosu
(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		4.995.436.395	2.843.834.148
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat		-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		4.995.436.395	2.843.834.148
K- Yatırım Gelirleri		8.926.496.498	3.606.165.317
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	26	6.825.440.525	2.499.320.065
2-Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	26	406.025.911	357.970.030
4- Kambyo Karları	26	1.695.030.062	748.875.222
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		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri (-)		(8.029.059.857)	(3.235.481.404)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil (-)	4.2	(542.495.683)	(221.251.016)
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		(6.091.114.604)	(2.323.468.605)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
6- Kambyo Zararları (-)	4.2	(1.281.826.988)	(609.528.767)
7- Amortisman Giderleri (-)	6 ve 8	(113.622.582)	(81.233.016)
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		(601.578.965)	(272.375.857)
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)	47	(740.047.597)	(309.526.983)
2- Reeskont Hesabı (+/-)		-	-
3- Zorunlu Deprem Sigortası Hesabı (+/-)		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	21 ve 35	144.602.940	25.825.824
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		13.874.335	9.368.159
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		(21.349.123)	(5.515.403)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		1.340.480	7.472.546
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		3.737.213.074	2.211.988.094
1- Dönem Karı Ve Zararı		5.291.294.071	2.942.142.204
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları(-)	35	(1.554.080.997)	(730.154.110)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		3.737.213.074	2.211.988.094
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Nakit Akım Tablosu
(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NAKİT AKIM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
A. ESAS FAALİYEİLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		39.792.071.550	27.558.192.754
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		(27.599.632.976)	(17.465.440.561)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		12.192.438.574	10.092.752.193
8. Faiz ödemeleri (-)	20	(5.247.637)	(693.102)
9. Gelir vergisi ödemeleri (-)		(1.394.954.121)	(675.710.770)
10. Diğer nakit girişleri		63.697.516	55.978.946
11. Diğer nakit çıkışları (-)		(3.556.874.525)	(1.969.632.369)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		7.299.059.807	7.502.694.898
B. YATIRIM FAALİYEİLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı	6 ve 8	3.048.942	7.356.500
2. Maddi varlıkların iktisabı (-)	6 ve 8	(107.799.357)	(133.688.673)
3. Mali varlık iktisabı (-)	11	(814.956.716)	(704.997.805)
4. Mali varlıkların satışı	11	766.641.162	137.031.118
5. Alınan faizler	11	1.068.079.401	1.954.354.599
6. Alınan temettüleri		-	-
7. Diğer nakit girişleri		-	-
8. Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		915.013.432	1.260.055.739
C. FİNANSMAN FAALİYEİLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)	20	(4.800.420)	(4.943.347)
4. Ödenen temettüleri (-)		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(4.800.420)	(4.943.347)
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		(413.203.074)	(139.346.455)
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış (A12+B9+C7+D)		7.796.069.745	8.618.460.835
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	11.808.859.789	3.190.398.954
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)	14	19.604.929.534	11.808.859.789

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Özsermaye Değişim Tablosu
(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

RAY SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

Özsermaye Değişim Tabloları - Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2025

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri (-)	Varlıklarda Değer Artışı	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı veya (Zararı)	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları (-)	Toplam
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2024)		163.069.856	-	577.739.815	-	-	63.041.909	-	150.287.635	2.211.988.094	1.203.126.057	4.369.253.366
II - Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - Yeni Bakiye (I+II) (01/01/2024)		163.069.856	-	577.739.815	-	-	63.041.909	-	150.287.635	2.211.988.094	1.203.126.057	4.369.253.366
A - Sermaye artırımı (A1 + A2)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 - Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 - İç kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ödenmemiş Sermaye		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B - İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C - Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	15	-	-	-	-	-	-	-	330.892.020	-	-	330.892.020
D - Varlıklarda değer artışı	15	-	-	(1.388.230)	-	-	-	-	-	-	-	(1.388.230)
E - Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F - Diğer kazanç ve kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	4.733.240	-	-	4.733.240
G - Enflasyon düzeltme farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H - Dönem net karı veya (zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	3.737.213.074	-	3.737.213.074
I - Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer	15	-	-	-	-	-	110.599.404	-	-	(2.211.988.094)	2.101.388.690	-
IV - Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2025) (I+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K)		163.069.856	-	576.351.585	-	-	173.641.313	-	485.912.895	3.737.213.074	3.304.514.747	8.440.703.470

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Özsermaye Değişim Tablosu
(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Özsermaye Değişim Tabloları - Bağımsız Denetimden Geçmiş												
1 Ocak - 31 Aralık 2024												
	Dipnot	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri (-)	Varlıklarda Değer Artışı	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı veya (Zararı)	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları (-)	Toplam
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2023)		163.069.856	-	578.150.249	-	-	17.945.099	-	8.367.844	901.936.203	346.286.664	2.015.755.915
II - Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - Yeni Bakiye (I+II) (01/01/2024)		163.069.856	-	578.150.249	-	-	17.945.099	-	8.367.844	901.936.203	346.286.664	2.015.755.915
A - Sermaye artırımı (A1 + A2)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 - Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 - İç kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ödenmemiş Sermaye		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B - İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C - Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	15	-	-	-	-	-	-	-	135.071.832	-	-	135.071.832
D - Varlıklarda değer artışı	15	-	-	(410.434)	-	-	-	-	-	-	-	(410.434)
E - Yabancı para çevrim farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F - Diğer kazanç ve kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	6.847.959	-	-	6.847.959
G - Enflasyon düzeltme farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H - Dönem net karı veya (zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	2.211.988.094	-	2.211.988.094
I - Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer	15	-	-	-	-	-	45.096.810	-	-	(901.936.203)	856.839.393	-
IV - Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2024) (I+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J+K)		163.069.856	-	577.739.815	-	-	63.041.909	-	150.287.635	2.211.988.094	1.203.126.057	4.369.253.366

Takip eden dipnotlar dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Kar Dağıtım Tablosu
(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI (*)		
1.1. DÖNEM KARI	5.291.294.071	2.942.142.204
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	(1.554.080.997)	(730.154.110)
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	(1.554.080.997)	(730.154.110)
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	-
A NET DÖNEM KARI (1.1 – 1.2)	3.737.213.074	2.211.988.094
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE	(110.599.404)	(45.096.810)
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-) (**)	-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]	3.626.613.670	2.166.891.284
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. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
2.3.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III. HİSSE BAŞINA KAR	0,229	0,136
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	0,229	0,136
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	0,23	0,14
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 (%)	-	-

(*) Dönem karının dağıtımı hakkında Şirket'in yetkili organı Genel Kurul'dur, 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemi ile ilgili kar dağıtımı olmadığından kar dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

(**) Devam eden riskler karşılığına ilişkin 2022/27 nolu genelgeye istinaden hesaplama yöntem değişikliği ve yanıtıcı etkinin arındırılmasına teminen şirket aktüeri tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle ortaya çıkabilecek olan olumlu fark kurum onayı alınmadan kar dağıtımında kullanılamamaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 GENEL BİLGİLER

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

Ray Sigorta Anonim Şirketi ("Şirket")'nin, nihai ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Ray Sigorta A.Ş.'nin doğrudan ortağı ATBIH GmbH olup nihai ana ortağı Vienna Insurance Group AG'dir ("VIG"). Şirket hisselerinin % 5,04'ü (31 Aralık 2024: % 5,04) Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmektedir.

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
ATBIH GmbH	81,59	133.048.627	81,59	133.048.627
Vienna Insurance Group	12,67	20.663.528	12,67	20.663.528
LVP Holding GmbH	0,70	1.145.734	0,70	1.145.734
Diğer	5,04	8.211.967	5,04	8.211.967
Toplam	100,00	163.069.856	100,00	163.069.856

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi (veya eğer kayıtlı büronun olduğu yerden farklıysa, faaliyetin sürdürüldüğü esas yer)

Şirket Türkiye'de tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde hayat dışı sigortacılık branşlarda faaliyet göstermektedir. Şirket'in merkezi Cumhuriyet Mahallesi Haydar Aliyev Caddesi No:28 Sarıyer-İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket'in İstanbul'da dört (Anadolu yakasında iki adet ve Avrupa yakasında da iki adet), Ankara (İç Anadolu), İzmir (Ege), Antalya (Akdeniz), Adana (Güneydoğu Anadolu), Bursa (Marmara) ve Samsun (Karadeniz) birer tane olmak üzere toplam on bölge müdürlüğü mevcuttur.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket; kaza, hastalık – sağlık, kara araçları, hava araçları, su araçları, nakliyat, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, kara araçları sorumluluk, hava araçları sorumluluk, genel sorumluluk, kredi, finansal kayıplar ve hukuksal koruma olmak üzere hayat dışı sigortacılık branşlarında faaliyet göstermektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket, 2.912 acente, 134 acente şubesi, 134 broker, 9 broker şubesi, 1 leasing, 1 banka (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket, 2.457 acente, 136 acente şubesi, 126 broker, 9 broker şubesi, 1 leasing, 1 banka) olmak üzere, toplam 3.191 satış kanalı (31 Aralık 2024: toplam 2.730 satış kanalı) ile çalışmaktadır.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak ve 18 Ekim 2019 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile kurulan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("SEDDK") tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup; yukarıda 1.3 no'lu dipnotta bahsedilen sigortacılık branşlarında faaliyetlerini sürdürmektedir. SEDDK'nın kurulması ve sigortacılık sektörüne ilişkin düzenleme faaliyetine başlamasından önceki sigortacılık mevzuatı ise T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ("Hazine ve Maliye Bakanlığı") tarafından yayımlanmıştır.

Şirket hisseleri BİST'te işlem görmekte olup, halka açık şirket statüsündedir. Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun VIII'inci kısım, 136'ncı maddesi 5'inci fıkrası hükmü uyarınca, kuruluş, gözetim, muhasebe ve bağımsız denetim standartları konularında kendi mevzuatına tabi olarak faaliyet göstermektedir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 GENEL BİLGİLER (Devamı)

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Üst ve orta kademeli yöneticiler	123	93
Diğer personel	376	340
Toplam	499	433

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 233.169.818 TL (31 Aralık 2024: 92.619.852 TL)'dir.

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

Şirketlerce hazırlanacak olan finansal tablolarda kullanılan anahtara ilişkin usul ve esaslar, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 4 Ocak 2008 tarih ve 2008/1 sayılı "Sigortacılık Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge" çerçevesinde belirlenmiştir.

Söz konusu genelge uyarınca şirketler, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından önerilen yöntem veya Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan onay alınması şartı ile kendi belirleyecekleri bir yöntem ile teknik bölüm faaliyet giderlerini, sigorta bölümlerine dağıtabilirler. Bu çerçevede Şirket, ilgili branşlar için yapıldığı kesin olarak belgelenen ve münhasıran bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan maliyetlerini direkt, diğer faaliyet giderlerini ise her bir alt branş için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedine oranlanmasıyla bulunan 3 oranın ortalamasına göre dağıtmaktadır.

Hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmakta, diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır.

1.8 Finansal tabloların tek bir şirket mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermektedir.

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki raporlama döneminden sonra meydana gelen değişiklikler

Şirket'in Ticaret Unvanı : Ray Sigorta Anonim Şirketi
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi : Haydar Aliyev Caddesi No:28 Tarabya
34457 Sarıyer / İstanbul
Şirket'in elektronik site adresi : www.raysigorta.com.tr

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylara ilişkin açıklamalar "46 – Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar" notunda detaylı olarak sunulmuştur.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

2.1 Hazırlık esasları

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

Şirket, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun VIII'nci kısım, 136'ncı maddesi 5'inci fıkrası hükmü uyarınca, kuruluş, gözetim, muhasebe ve bağımsız denetim standartları konularında kendi mevzuatına tabi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu ve SEDDK tarafından yayımlanan düzenlemelere göre hazırlamaktadır. SEDDK'nın kurulması ve sigortacılık sektörüne ilişkin düzenleme faaliyetine başlamasından önceki finansal raporlamaya ilişkin sigortacılık mevzuatı ise Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanmıştır. Dolayısıyla Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu'nun 18'inci maddesine dayanarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlamaktadır.

18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" ile finansal tabloların önceki dönemlerle ve diğer şirketlerin finansal tabloları ile karşılaştırılmasını teminen, şirketlerin hazırlayacakları finansal tabloların şekil ve içeriği düzenlenmiştir.

Diğer muhasebe politikaları

Diğer muhasebe politikalarına ilişkin bilgiler, yukarıda 2.1.1 – *Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler* kısmında ve bu raporun müteakip bölümlerinde her biri kendi başlığı altında açıklanmıştır.

2.1.2 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

6 Aralık 2023 tarihinde SEDDK tarafından yayınlanan Genelgeye istinaden; 20 Ocak 2022 tarih ve 31734 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7352 sayılı Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 1'inci maddesiyle Vergi Usul Kanunu'na eklenen Geçici Madde 33 uyarınca vergi mevzuatına göre hazırlanan 31 Aralık 2024 tarihli mali tablolar, enflasyon düzeltilmesine tabi tutulması gerekmektedir. Ancak 28 Aralık 2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7491 numaralı torba yasa ile 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde yapılan enflasyon düzeltilmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı, kazancın tespitinde dikkate alınmaması düzenlenmiştir. VUK mali tablolarında enflasyon düzeltilmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı kurumlar vergisi matrahını etkilemeyecektir.

Bununla birlikte, KGK tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin finansal tablolarının enflasyona göre düzeltilmesi hakkında duyuruda, kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşlara TMS 29 ya da Büyük ve Orta Boy işletmeler için Finansal Raporlama Standardında yer alan hükümlerin uygulanmasına yönelik olarak öngörülenden farklı geçici tarihleri belirleyebileceği ifade edilmiş olup kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili kurum ve kuruluşlara enflasyon muhasebesinin uygulanmasına yönelik serbestlik tanımıdır. SEDDK tarafından 6 Aralık 2024 tarih ve 2024/32 no'lu "Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge" ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin 2025 yılında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar vermiş ve 2024/10 sayılı SEDDK genelgesi yürürlükten kaldırılmıştır. Bu çerçevede 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmamıştır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.1 Hazırlık esasları (Devamı)

2.1.3 Geçerli olan ve raporlama para birimi

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in geçerli ve raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

TL olarak verilen finansal bilgiler, en yakın tam TL değerine yuvarlanarak gösterilmiştir.

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

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 ile SEDDK ve Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda KGK tarafından açıklanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir. Şirket, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete ile; 17 Temmuz 2012 ve 28356 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 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. Finansal tablolar; sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda TFRS hükümlerine uygun olarak hazırlanır. Cari dönemde finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler, gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2025 itibarıyla karşılaştırmalı bilgilerinde aşağıdakiler hariç bir değişiklik bulunmamaktadır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklar içerisinde sunulan 4.344.996 TL tutarındaki Tarım Sigortaları Havuz İşlt. A.Ş., iştirakler hesabına sınıflandırılmıştır. Bu değişikliğin 31 Aralık 2024 finansal tablolar üzerinde herhangi bir özkaynak ve kar zarar etkisi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla net defter değeri üzerinden "Diğer Finansal Varlıklar" altında sunulan kiralamaya konu ofis ve taşıtlar, "Maddi Duran Varlıklar" altında kiralama Yoluyla Elde Edilmiş Varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. İlgili kullanım hakkı varlıklarına ait 6.177.515 TL tutarındaki maliyeti "Maddi Duran Varlıklar" altında Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar altına, kullanım hakkı varlıklarına ilişkin 3.904.168 TL tutarındaki birikmiş amortismanı ise "Maddi Duran Varlıklar – Birikmiş Amortismanlar" hesabında gösterilmiştir. Kiralamaya ilişkin varlıkların yükümlülükleri ise "Diğer Finansal Borçlar" hesabından "Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır. Bu değişikliğin 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar üzerinde herhangi bir özkaynak ve kâr/zarar etkisi bulunmamaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynaklar değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Uygulanan muhasebe politikaları ve kullanılan değerlendirme esasları devam eden dipnotlarda ayrıca sunulmuştur.

2.1.6 Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönemde muhasebe politikası değişikliği ve tespit edilen önemli muhasebe hatası yoktur.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.1 Hazırlık esasları (Devamı)

2.1.7 Muhasebe tahminlerinde değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, ayrıca gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik yapılmamıştır.

Muhasebe tahminlerine ilişkin açıklamalar 3- *Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri* notunda verilmiştir.

2.1.8 İşletmenin Sürekliliği

Şirket finansal tablolarını sürdürülebilirlik esasına göre hazırlamaktadır.

2.2 Konsolidasyon

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla konsolidasyona tabi bağlı ortaklık veya iştiraki bulunmadığından konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

2.3 Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Şirket'in faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır. Şirket'in bölümlere göre faaliyet raporlamasına ilişkin bilgiler TFRS 8 – *Faaliyet Bölümleri* standardı kapsamında Not 5'te açıklanmıştır.

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilmekte ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları sonucun pozitif veya negatif olmasına göre ilişikteki finansal tablolarda kambiyo karları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

2.5 Maddi duran varlıklar

Kullanım amaçlı gayrimenkuller hariç maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet bedeli ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir.

Şirket, kullanım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçmektedir. Gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen amortisman tabi gayrimenkuller için, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarih itibarıyla ilgili gayrimenkullerin kalan ömürleri dikkate alınarak amortisman hesaplanmaya başlanmıştır. Kullanım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri, emsal karşılaştırma analizi yöntemleri baz alınarak değerlendirilmiştir.

Binaların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra, bilançoda özsermaye altında yer alan "Diğer Kar Yedekleri" hesabına kaydedilmektedir. Aynı varlığa ilişkin daha önceki dönemlerde özkaynaklarda muhasebeleştirilen değer artış tutarlarına karşılık gelen azalışlar öncelikle fondan mahsup edilir, fonu aşan tutarlar ise gelir tablosuna yansıtılır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.5 Maddi duran varlıklar (Devamı)

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 yıl karlarına transfer edilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar net elden çıkarma hasılatı ile ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin arasındaki fark olarak hesaplanmakta ve ilgili dönemin gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıklara yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve benzeri herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklar için ilgili amortisman payları faydalı ömürleri esas alınarak gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen varlıklar hariç olarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır.

Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan oranlar ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi duran varlıklar	Tahmini ekonomik ömür (Yıl)	Amortisman oranı (%)
Binalar	50	2
Makine ve teçhizatlar	3 – 16	6,3 – 33,3
Demirbaş ve tesisatlar	4 – 16	6,3 – 25
Motorlu taşıtlar	5	20
Diğer maddi varlıklar (Özel maliyet bedelleri dahil)	5 – 10	10 – 20

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla elde tutulmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk kayda alınmalarında işlem maliyetleri de dahil edilmek üzere maliyetleri ile ölçülürler.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilmektedir.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımları ve haklardan oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 – *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı* uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 31 Aralık 2004 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltilmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların itfa süreleri 3 ile 15 yıldır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.8 Finansal varlıklar

Finansal varlıklar; nakit ve nakit benzerlerini, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da özkaynağa dayalı finansal araçlar işlemlerini ifade eder.

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak dört grupta sınıflandırılabilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk kayda alındıklarında maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmekte, müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkullerin etkin faiz oranı yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında birikmiş olan değer artış ve azalışları gelir tablosuna aktarılmaktadır. Aktif bir piyasada işlem görmeyen yatırımların gerçeğe uygun değeri, uygun değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenmekte; faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli piyasalarda işlem gören benzer finansal varlıkların piyasa fiyatları ve ilgili gözlemlenebilir girdileri baz alınarak gerçeğe uygun değer tespiti yapılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, ilişikteki finansal tablolarda alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Alım-satım amaçlı borçlanma senetlerinin elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile elde etme maliyeti ile ilgili menkul değerlerin gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar ticari gelir/gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal varlıklara ilişkin muhasebe politikaları 2.10 – *Türev finansal araçlar* notunda detaylandırılmıştır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vade sonuna kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve kredi ve alacaklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk kayda alımlarını takiben, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in önceden vadeye kadar elde tutulan yatırımlar arasında sınıflandırılan ancak, sınıflandırma esaslarına uyulmadığından iki yıl boyunca bu sınıflandırmaya tabi tutulmayacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Bağlı menkul kıymetler, Şirket'in faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücüne sahip olduğu işletmelerdir. Bağlı menkul kıymetler, Şirket'in finansal tablolarında, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Kredi ve alacaklar, sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borçluya para, mal ve hizmet sağlama yoluyla yaratılan türev olmayan finansal varlıklardır. Şirket'in finansal tablolarında kredi ve alacaklar, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek ölçülmektedir. Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıklar, bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrol kaybedildiği zaman kayıtlardan çıkarılır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket her raporlama döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Bir finansal varlık ya da finansal varlık grubunun, sadece ve sadece ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla zarar/kayıp olayının meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğradığı varsayılır ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

Alacaklar, tahsil edilememe riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılmaktadır.

Sermaye araçlarının geri kazanılabilir tutarı o aracın gerçeğe uygun değeridir. Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen borçlanma araçlarının geri kazanılabilir tutarı tahmini gelecekteki nakit akımlarının piyasadaki faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmiş halini ifade eder.

Değer düşüklüğü kayıtlara alındıktan sonra oluşan bir olay eğer değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel olarak sağlıyorsa değer düşüklüğü geri çevrilir. İtfâ edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi gelir tablosundan yapılır.

Kayıttan çıkarma

Şirket, finansal varlıkların üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrolü kaybettiği zaman kayıtlardan çıkarılır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirmektedir. Böyle bir belirtinin mevcut olması durumunda ilgili varlığın geri kazanılabilir tutarını TMS 36 – *Varlıklarda Değer Düşüklüğüne İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* çerçevesinde tahmin etmekte ve geri kazanılabilir tutarın ilgili varlığın defter değerinin altında olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır.

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in türev finansal aracı bulunmamaktadır. Şirket türev işlemlerini, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebe ve Ölçme* standardı hükümleri uyarınca alım-satım amaçlı işlemler olarak sınıflandırmaktadır.

Türev işlemlerin ilk olarak kayda alınmasında gerçeğe uygun değerleri dikkate alınmaktadır. Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir.

Türev işlemler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve gerçeğe uygun değerinin pozitif veya negatif olmasına göre "Alım-satım amaçlı finansal varlıklar" veya "Diğer finansal borçlar" hesaplarında bilanço içerisinde gösterilmektedir. Yapılan ölçüm sonucu ilgili türev finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişimler, gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla türev işlemleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve borçlar, Şirket'in netleştirmeye yönelik bir hakka veya yaptırım gücüne sahip olması ve ilgili finansal aktif ve pasifi net tutarları üzerinden tahsil etme/ödeme niyetinde olması veya ilgili finansal varlığı ve borcu eşzamanlı olarak sonuçlandırma hakkına sahip olması durumlarında bilançoda net tutarları üzerinden gösterilmektedir.

Gelir ve giderler, sadece Raporlama Standartları'nca izin verildiği sürece veya Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan "*nakit ve nakit benzerleri*"; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, vadesiz banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar ile menkul kıymetlere yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

2.13 Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla doğrudan ortağı ATBIH GmbH olup nihai ana ortağı VIG'dir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
ATBIH GmbH	81,59	133.048.627	81,59	133.048.627
Vienna Insurance Group	12,67	20.663.528	12,67	20.663.528
LVP Holding GmbH	0,70	1.145.734	0,70	1.145.734
Diğer	5,04	8.211.967	5,04	8.211.967
Toplam	100,00	163.069.856	100,00	163.069.856

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 163.069.856 TL'dir (31 Aralık 2024: 163.069.856 TL). Şirket'in sermayesi, her biri 1 Kuruş değerinde ve 1 oy hakkına sahip 16.306.985.600 paya (31 Aralık 2024: 16.306.985.600 pay) bölünmüştür.

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

Police sahibinin olumsuz etkilenmesine neden olan, önceden tanımlanmış gelecekteki belirsiz bir olayın (sigorta ile teminat altına alınan olay) gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in police sahibinin zararını tazmin etmeyi kabul etmek suretiyle önemli bir sigorta riskini kabullendiği sözleşmeler sigorta sözleşmesi olarak sınıflandırılmaktadır. Sigorta riski, finansal risk dışında kalan riskleri kapsamaktadır. Sigorta sözleşmeleri kapsamında alınmış olan bütün primler yazılan primler hesabı altında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri – sınıflandırma (Devamı)

Değişkeni sözleşmenin taraflarından birine özgü olmayan finansal olmayan bir değişken durumunu hesaba katan belirli bir faiz oranı, finansal araç fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru, faiz veya fiyat endeksleri, kredi notu ya da kredi endeksi veya diğer değişkenlerin bir veya daha fazlasındaki yalnızca değişikliklere dayanan ödemeyi yapmayı öngören sözleşmeler yatırım sözleşmeleri olarak sınıflandırılmaktadır.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

Sigorta ve yatırım sözleşmelerindeki isteğe bağlı katılım özelliği, garanti edilen faydalara ilaveten, aşağıda yer alan ek faydalara sahip olmaya yönelik sözleşmeye dayalı bir haktır.

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleşmiş ve/veya gerçekleşmemiş yatırım gelirlerine; veya
 - (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına.

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.17 Borçlar

Finansal yükümlülükler; başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in finansal tablolarında finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılmaktadır.

2.18 Vergiler

Kurumlar vergisi

Şirket, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Kurumların, üçer aylık dönemlerde gerçekleşen mali kârları üzerinden yürürlükteki vergi oranı ile geçici vergi hesaplayarak ilgili dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci gününe kadar beyan edip aynı günün akşamına kadar ödemeleri gerekmektedir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilmektedir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi diğer mali borçlara mahsup da edilebilmektedir.

Türkiye'de kurumların ticari kazancı, vergi mevzuatı gereğince kanunen kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ve vergi mevzuatında yer alan indirim ve istisnaların düşülmesiyle hesaplanan yasal vergi matrahı üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulmaktadır. Söz konusu matraha uygulanan kurumlar vergisi genel oranı, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlar için %30'dur. Dolayısıyla, Şirket 2025 yılına ait cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamasında %30 vergi oranını kullanmıştır. (31 Aralık 2024: %30).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.18 Vergiler (Devamı)

Kurumlar vergisi (Devamı)

Bunun yanı sıra, Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen 32/C maddesi uyarınca; 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere Kurumlar Vergisinin 32'nci ve 32/A maddeleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacaktır. Söz konusu düzenlemenin cari dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğine ilişkin değerlendirme üzerindeki etkileri dikkate alınmaktadır.

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmî Gazete 'de yayımlanan 555 Sıra No.lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi uyarınca, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin olarak vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması zorunlu kılınmıştır. Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş söz konusu mali tablolar, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanan vergi beyannamelerinde vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların açılış bilançosu olarak esas alınmıştır. Bu kapsamda, Şirket'in vergi amaçlı mali tabloları 2023 hesap döneminden itibaren enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Bununla birlikte, 25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu'na eklenen Geçici 37'nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır. Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortismanlara tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Şirket, 31 Aralık 2025 mali tablolarında ilgili yeniden değerlendirme imkanından yararlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 37'nci maddesine göre 31 Aralık 2025 tarihli mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasından kaynaklanan vergi etkileri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

Ülke	Vergi oranı
Türkiye	% 30

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettünün nakden veya hesaben ödemesinin yapıldığı dönemde beyan edilir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.18 Vergiler (Devamı)

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye’de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca kârın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları kurucu senetleri, intifa senetleri, rüçhan hakları ve Kurumlar Vergisi Kanununun kazanç istisnası kapsamında olan yatırım fonlarının katılma paylarının satışından doğan kazançların %50’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Kurumların aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkulleri (taşınmazları) ile bunlar üzerindeki kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %50’lik kısmı kurumlar vergisinden istisnayı. Ancak, yapılan değişiklik 15 Temmuz 2023 itibarıyla; Kurumlar Vergisi Kanununda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasif kısmında bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Söz konusu kazanç bu süre içerisinde sermayeye ilave edilebilmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Ayrıca, Vergi Usul Kanunu hükümleri kapsamında, yapılmakta olan yatırımların vergi amaçlı enflasyon muhasebesine tabi tutulması sonucu oluşan enflasyon düzeltmesi farkları, özkaynaklar altında özel bir fon hesabında izlenmektedir. Söz konusu tutarlar, yatırımın tamamlanarak ilgili iktisadi kıymetin aktifleştirilmesi gereken dönem ile bu dönemi takip eden dört hesap dönemi boyunca eşit taksitler halinde gelir hesaplarıyla ilişkilendirilmek suretiyle vergiye tabi tutulmaktadır. Bu fonda izlenen tutarlar, ilgili mevzuat uyarınca her yıl Vergi Usul Kanunu’nda belirlenen yeniden değerlendirme oranı üzerinden değerlendirilmektedir. Söz konusu uygulamanın TFRS finansal tablolar üzerindeki etkisi, ertelenmiş vergi hesaplamaları kapsamında dikkate alınmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesin ya da kesine yakın olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler ne muhasebe kârını ne de vergilendirilebilir kârı etkileyen işlemlere ilişkin geçici farklardan, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçekleşmesi beklenen geçici farklar için %30 vergi oranı kullanılmıştır (31 Aralık 2024: %30).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.18 Vergiler (Devamı)

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri fiyatlandırması

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13 üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı, kurumlar vergisi için kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılamamakta olup, dağıtılmış kâr payı olarak dikkate alınır.

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket’le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğe hak kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 64.948,77 TL (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL) ile sınırlandırılmıştır.

KGK tarafından 12 Mart 2013 tarihli 28585 sayılı resmi gazete ile yayınlanan “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı (“TMS 19”) Hakkında Tebliğ” ile yürürlüğe konulan ve 31 Aralık 2012 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinde geçerli olan TMS 19’a göre tanımlanmış net fayda borcunun yeniden ölçülmesi ile ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançlar özkaynaklar altında diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmelidir ve bu etki geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Şirket geçmiş dönemler aktüeryal kayıp ve kazançlar rakamlarının önemlilik tutarının altında kaldığından dolayı sadece cari dönem aktüeryal kayıp ve kazançlarını özsermaye hesaplarında diğer kar yedeklerine hesabında muhasebeleştirmeye başlamıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	%3,60	%3,55
Emeklilik olasılığının tahmini devir hızı oranı	%90,54	%91,58

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı hükümetin yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş, çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar için finansal tablolarında TMS 19 kapsamında karşılık ayırmaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.20 Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, raporlama dönemi sonu itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Şirket'in tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Şirket koşullu varlıkları finansal tablolara yansıtmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Şirket'e girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve hasarlar

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergiler ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir. Yazılan brüt primler üzerinden reasürör firmalara devredilen primler kar/zarar hesaplarında "reasüröre devredilen primler" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Hasarlar ödendikçe gider yazılmaktadır. Dönem sonunda rapor edilip henüz fiilen ödenmemiş hasarlar ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar, muallak hasar ve tazminatlar karşılığı ayrılmak suretiyle giderleştirilmektedir. Muallak ve ödenen hasarların reasürör payları bu karşılıklar içerisinde netleştirilmektedir.

Rücu, sovtaj ve benzeri gelirler

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca, sigorta şirketlerinden ibraname temin edilmesine gerek olmaksızın, sigorta şirketlerinin tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname (ödememin yapıldığına dair banka dekont mektubu) almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirilebilecektir. Ancak, söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde üçüncü şahıslardan tahsil edilememesi durumunda alacak karşılığı ayrılacaktır. Şirket, raporlama dönemi itibarıyla, söz konusu genelge kapsamında 218.329.545 TL (31 Aralık 2024: 119.705.870 TL) net rücu alacağı tahakkuk ettirmiş olup diğer rücu ve sovtaj alacakları ile birlikte toplam 218.882.848 TL (31 Aralık 2024: 119.962.586 TL) (Not 12) tutarında net rücu ve sovtaj alacağını esas faaliyetlerden alacaklar hesabında göstermiştir. Şirket, genelgede belirtilen sürelerde tahsil edilemeyen rücu alacaklarına ilişkin olarak 5.557.606 TL (31 Aralık 2024: 3.802.788 TL) tutarında alacak karşılığı ayırmıştır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemlerine ilişkin tahsil edilen net rücu ve sovtaj gelirlerinin branş bazında detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kara Araçları	679.796.235	426.635.602
Kara Araçları Sorumluluk	485.811.341	158.354.104
Nakliyat	130.921.243	92.672.768
Yangın Ve Doğal Afetler	116.629.936	53.066.287
Genel Zararlar	15.074.765	10.863.303
Kefalet	10.208.690	5.735.818
Su Araçları	2.619.260	547.617
Hastalık-Sağlık	1.724.220	1.245.378
Genel Sorumluluk	502.359	549.859
Finansal Kayıplar	447.087	536.175
Kaza	100	100
Toplam	1.443.735.236	750.207.011

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemlerine ilişkin tahakkuk edilen net rücu ve sovtaj gelirleri branş bazında detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kara Araçları	189.649.625	107.837.784
Kara Araçları Sorumluluk	20.956.867	4.855.812
Yangın Ve Doğal Afetler	5.272.843	1.036.634
Nakliyat	1.465.377	5.271.528
Genel Zararlar	1.359.926	518.467
Genel Sorumluluk	78.069	54.015
Hukuksal koruma	51.970	3.902
Su Araçları	40.772	21.340
Finansal Kayıplar	7.151	362.856
Hastalık-Sağlık	148	148
Kaza	100	100
Toplam	218.882.848	119.962.586

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (Devamı)

Alınan ve ödenen komisyonlar

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda 2.24 – *Kazanılmamış primler karşılığı* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere; 1 Ocak 2008 tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Ticari gelir/gider

Ticari gelir/gider, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, ilişikteki finansal tablolarda sırasıyla "Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen karlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde gösterilmiştir.

Temettü

Temettü gelirleri, ilgili temettüyü elde etme hakkının ortaya çıkması ile muhasebeleştirilmektedir.

2.22 Kiralama işlemleri

Şirket, 12 aydan uzun sözleşmelerini TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirmektedir.

TFRS 16 kapsamında değerlendirilmeyen 12 aydan kısa süreli ya da düşük değerli sözleşmeler için yapılan kira ödemeleri kira süresi boyunca, eşit tutarlarda gider kaydedilmektedir.

Kira yükümlülüğü TFRS 16 uyarınca kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülmektedir. Kira ödemeleri, alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilmektedir. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket'in kullanmış olduğu iskonto oranı ortalama 43'tür (31 Aralık 2024: 41'dir).

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünün defter değeri; kira yükümlülüğündeki faizi yansıtabilecek şekilde arttırılarak, yapılan kira ödemelerini yansıtabilecek şekilde azaltılarak, tüm yeniden değerlendirmeleri ve kiralamada yapılan değişiklikleri yansıtabilecek şekilde ya da revize edilmiş özü itibarıyla sabit kira ödemelerini yansıtabilecek şekilde yeniden ölçülmektedir.

Kullanım hakkı varlıkları

Finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bilançoda varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden küçük olanı esas alınarak, kiralamadan doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.22 Kiralama işlemleri (Devamı)

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını finansal kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- (a) kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- (b) kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar, ve
- (c) Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

Kira Yükümlülükleri

Şirket kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- (a) Sabit ödemeler,
- (b) İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri,
- (c) Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Şirket tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- (d) Şirket'in satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- (e) Kiralama süresinin Şirket'in kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemeleri, ödemeyi tetikleyen olayın veya koşulun gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Şirket kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Şirket'in yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

Şirket kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- (a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır, ve
- (b) Defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır.

Buna ek olarak, kiralama süresinde bir değişiklik, özü itibarıyla sabit kira ödemelerinde bir değişiklik veya dayanak varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede bir değişiklik olması durumunda, finansal kiralama yükümlülüklerinin değeri yeniden ölçülmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan net kullanım hakkı varlığı 21.031.109 TL, net kira yükümlülüğü 23.963.195 TL'dir (31.12.2024: sırasıyla 566.988 TL, 2.224.764 TL).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.23 Kar payı dağıtımı

Halka açık şirketler, SPK tarafından 23 Ocak 2014 tarihinde Resmi Gazete’de yayınlanan II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği’nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirmek zorundadır. Şirket’in “Kar Dağıtım Politikası” 31 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında kabul edilmiştir.

Bunun yanında söz konusu SPK kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

Şirket, 5 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda alınan karar gereği 2024 yılı sonunda elde edilen 2.211.988.094 TL tutarındaki net dönem kârının "Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketlerinin Kâr Dağıtımına ilişkin 2023/2 sayılı Genelgenin kâr dağıtımı için getirdiği % 135 Sermaye Yeterlilik Oranı sınırlaması" uyarınca yapılan değerlendirme neticesinde, Şirket’in 2024 yılsonu sermaye yeterlilik oranının % 122,3 olması sebebiyle kâr dağıtımı yapılmamasına ve yapılan hesaplamalar neticesinde net dağıtılabilir karı üzerinden hesaplanan 110.599.404 TL yasal yedek akçe olarak ayırdıktan sonra kalan 2.101.388.690 TL tutarı "Geçmiş Yıl Karları" hesabına aktarmıştır.

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarih itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” (“Teknik Karşılıklar Yönetmeliği”) uyarınca, kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısımdan oluşmaktadır. Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sigortası sözleşmelerinde, son üç ayda tahakkuk etmiş primlerden sonra kalan tutarın %50’si kazanılmamış primler karşılığı olarak ayrılmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için ayrılmaktadır. Yıllık yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için de kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı; Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 27 Mart 2009 tarih ve 2009/9 sayılı “Teknik Karşılıklarla İlgili Mevzuatın Uygulanmasına İlişkin Sektör Duyurusu”na istinaden bütün poliçelerin öğlen saat 12:00’da başlayıp yine öğlen saat 12:00’da bittiği dikkate alınarak tüm poliçeler düzenlendiği gün ile bitiş günü için yarım gün olarak hesaplanmıştır.

Teknik karşılıklar yönetmeliği uyarınca dövize endeksli sigorta sözleşmelerine ilişkin kazanılmamış primler karşılığının hesabı sırasında, sigorta sözleşmesinde ayrıca bir kur belirtilmemişse ilgili primin tahakkuk tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının Resmî Gazete’de ilan ettiği döviz satış kurları dikkate alınır.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 23.644.557.149 TL (31 Aralık 2024: 17.545.966.705 TL) kazanılmamış primler karşılığı ve 7.905.651.361 TL (31 Aralık 2024: 6.171.246.707 TL) kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı ayırmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kazanılmamış primler karşılığında 573.099.676 TL (31 Aralık 2024: 455.210.895 TL) SGK payı bulunmaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.25 Devam eden riskler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği kapsamında, şirketler, kazanılmamış primler karşılığını ayırırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek hasar ve tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorundadır. Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerekmektedir. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak hasar ve tazminatlar, net + ödenen hasarlar ve tazminatlar, net - devreden muallak hasar ve tazminatlar, net) kazanılmış prime (yazılan primler, net + devreden kazanılmamış primler karşılığı, net – kazanılmamış primler karşılığı, net) bölünmesi suretiyle bulunur.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2012/15 sayılı genelgesi uyarınca; önceki dönemlerde her bir alt branş için yapılan hesaplamalar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ana branş bazında yapılmaya başlanmıştır. Bu hesaplama göre beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net 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.

Şirket, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik uyarınca Devam Eden Riskler Karşılığı (DERK) ayırmaktadır. DERK hesabı, ilgili yönetmelikte belirtilen yöntem ile yapılmaktadır. Buna ek olarak, Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun yayınladığı 24 Ekim 2022 tarih ve 2022/27 Sayılı Devam Eden Riskler Karşılığına İlişkin Genelge'de yer alan yöntemle göre hesaplanan hasar prim oranında enflasyon, döviz kuru, asgari ücret artışı ve benzeri hususlarda meydana gelen öngörülemez değişiklikler nedeniyle önemli ölçüde dalgalanma olması halinde aktüeryal dayanağının olması şartıyla bu dalgalanmanın yaratacağı yanıltıcı etkinin arındırılması teminen her bir çeyrek sonuçlarını kendi içinde yansıtabilecek şekilde şirket aktüerince en iyi tahmin esasları dikkate alınarak düzeltme yapılması mümkündür" şeklindeki 3.maddesinin 8.bendi uyarınca, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla DERK hesaplamasına konu hasar prim oranı hesabı için dalgalanma yaratan yanıltıcı etkilerin arındırılmasını teminen en iyi tahmin esaslarıncı düzeltme yapılma ihtiyaçları incelenmiş olup, herhangi bir düzeltmeye ihtiyaç olmadığı tespit edilmiştir. Ek olarak DERK hesabında 2016/1 sayılı Devam Eden Riskler Karşılığı Hesabına İlişkin Sektör Duyurusuna istinaden Genel Sorumluluk branşında Standart Zincir Yöntemi yerine Bornhuetter Ferguson Yöntemine geçiş yapılması sebebiyle, devreden muallak tazminat karşılığı da yeni yöntemle tekrar hesaplanmış ve DERK hesabına konu edilmiştir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2011/18 sayılı genelgesi uyarınca; Zorunlu Trafik, Zorunlu Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk ve Otobüs Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza branşlarına ait devam eden riskler karşılığı hesaplanmasında kullanılan beklenen hasar prim oranı hesaplamasında SGK'ya aktarılabilecek prim ve hasara ilişkin tüm tutarlar pay ve paydadan indirilerek hesaplama yapılmıştır.

İlgili test sonucu, raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket, finansal tablolarında brüt devam eden riskler karşılığı 74.295.167 (31 Aralık 2024: 685.094 TL) ve devam eden riskler karşılığı reasürans payı 60.109.197 (31 Aralık 2024: 486.263 TL) ayrılmamıştır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.26 Muallak tazminat karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Teknik Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin Muallak Tazminat Karşılığı başlıklı 7. maddesine göre, 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 (IBNR) tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir.

17 Temmuz 2012 tarih ve 28356 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ilgili Yönetmelik’te değişiklik yapılmasına ilişkin Yönetmelik ile “Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli, içeriği ve uygulama esasları Müsteşarlıkça belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu veya Müsteşarlıkça belirlenecek diğer hesaplama yöntemleriyle hesaplanır.” hükmü getirilmiştir.

5 Aralık 2014 tarihinde yayımlanarak 1 Ocak 2015 tarihi dö yürürlüğe giren 2014/16 sayılı genelge "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca IBNR hesabı hayat dışı branşlarda aktüeryal zincirleme merdiven metodlarından “Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans/Şiddet, Münich Zincir Yöntem veya Bornhuetter Ferguson” olmak üzere altı farklı yöntem ile Aktüeryal Zincir Merdiven Metodu ("AZMM") hesaplaması yapılabilecektir.

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile aktüeryal zincirleme merdiven metodları kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark IBNR olarak tanımlanmış, Hazine Müsteşarlığı’nın 2011/23 sayılı “Gerçekleşmiş Ancak Raporlamamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında” genelgesi doğrultusunda negatif hesaplanan IBNR sonuçları finansal raporlara %100 olarak yansıtılmıştır.

Şirket 2023 yılsonu dönemi itibarıyla, dosya adetleri yetersiz olması sebebiyle daha önceki dönemlerde IBNR Testi yöntemi kullandığı Finansal Kayıplar, Kefalet ve Hukuksal Koruma branşları ile Standart Zincir kullandığı Su Araçları branşında şirket aktüerinin değerlendirmesi ve yapılan back testler sonucu Bornhuetter Ferguson (BF) yöntemine geçmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla yukarıdaki sebeplerden dolayı Zorunlu Trafik branşında bedeni hasarları için Frekans Şiddet metoduna, İhtiyarı Mali Mesuliyet branşında ise Bornhuetter Ferguson (BF) metoduna geçilmiştir. 2025 2.çeyrek dönemi itibarıyla Genel Sorumluluk branşında Bornhuetter Ferguson (BF) metoduna geçilmiştir.

Şirket yukarıda açıklanan yöntemler ile hesaplanan toplam IBNR tutarı olan 16.611.343.588 TL’yi (31 Aralık 2024: 8.537.622.609 TL) ve bu tutarın reasürans payı olan 5.930.523.858 TL’yi (31 Aralık 2024: 3.593.823.645 TL) finansal tablolarına yansıtılmıştır.

Şirket aktüerinin görüşü doğrultusunda, Yangın branşında Box-Plot yöntemi ile eleme yapılmaktadır. Ayrıca, 6 Şubat 2023 Kahramanmaraş depremlerine bağlı hasarlar katastrofik tek bir hasar olarak değerlendirilerek tüm üçgenlerden düşülmüştür. Yangın ve Doğal Afetler branşında Box-Plot metodu ile yapılan büyük hasar elemesine göre limit 4.590.043 TL olarak belirlenmiştir. (31 Aralık 2024: 1.688.291 TL).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.26 Muallak tazminat karşılığı (Devamı)

2024 3.çeyrek dönemi itibarıyla Genel Sorumluluk, Genel Zararlar, Nakliyat, Kaza, Su Araçları, Kefalet branşlarında ve 2025 1.çeyrek dönemi itibarıyla Finansal Kayıplar branşında da Normal Dağılım yöntemi ile büyük hasar elemesi yapılmaya başlanmıştır. Branşlara ilişkin güncel dönem eleme limitleri aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

Anabranş	Eleme Limiti
Yangın ve Doğal Afetler	4.590.043
Genel Sorumluluk	29.197.860
Genel Zararlar	22.999.000
Kefalet	5.100.995
Su Araçları	38.871.694
Kaza	3.400.890
Finansal Kayıplar	395.990.524
Nakliyat	49.326.950

Tespit edilen eleme limitini aşan dosyalar büyük hasar olarak nitelendirilmektedir. Bu dosyaların hasar gelişimleri diğer dosyalardan ayrıştığı için branşların IBNR hesaplamalarından hariç tutulmuştur. Ancak ihtiyatlılık gereği bu dosyalar için ayrı bir hesaplama ile IBNR tutarı belirlenmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

6 Eylül 2017 tarihli 2017/4 sayılı Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası Hakkında Sektör Duyurusu ile bildirilen, ilgili alt branştaki prim ve hasar paylaşımı sebebi ile bu alt branşın verileri Genel Sorumluluk branşı IBNR hesabına dahil edilmemiştir.

Şirket, 11 Temmuz 2017 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, “Karayolları Motorlu Araçlar Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortasında Tarife Uygulama Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” adlı yönetmelikle duyurulan Riskli Sigortalılar Havuzu’na devir yapmaktadır.

Riskli Sigortalılar Havuzu’ndan gelen ve Riskli Sigortalılar Havuzu’na devredilen hasarlara ilişkin ayrılan rezervler, Motorlu Taşıtlar Bürosu tarafından gönderilen “30 Eylül 2025” Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Riskli Sigortalılar Havuzu Nihai Hasar/Prim Oranı Aralığı Tahminine İlişkin Özet Aktüeryal Değerleme Raporu’nda belirtilen nihai hasar/prim oranı temel alınarak hesaplanmıştır.

Zorunlu Trafik branşında IBNR tutarı, hasar nedenine göre maddi ve bedeni ayrımlı olmak üzere ve Riskli Sigortalılar Havuzu’na devredilen işler şirket datasından çıkarılarak hesaplanmıştır.

Net IBNR tutarı hesaplaması branşlar bazında; yürürlükte bulunan reasürans anlaşmaları etkisini yansıtacak gerçekleşen hasarlar üzerinden hesaplanmış şekilde güncel reasürans payları üzerinden yapılmıştır. Netleştirme çalışmaları Zorunlu Trafik ve Kara Araçları branşları için hasar dönemi bazında, diğer branşlar için kümül bazda yürütülmüştür.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.26 Muallak tazminat karşılığı (Devamı)

Şirketin 31 Aralık 2025 tarihindeki toplam IBNR’nın branş bazlı dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ana Branş	Hesaplama Metodu	31 Aralık 2025	
		Brüt IBNR	Net IBNR
Zorunlu Trafik	Standart + Frekans Şiddet	12.293.536.306	9.518.417.045
Genel Sorumluluk	BF	3.268.267.462	450.470.251
İhtiyari Mali Sorumluluk	BF	563.582.050	562.641.759
Genel Zararlar	Standart	168.332.246	32.914.866
Yangın ve Doğal Afetler	Standart	104.860.725	42.218.430
Kara Araçları	Standart	62.456.226	51.056.274
Nakliyat	Standart	60.729.709	12.222.668
Finansal Kayıplar	BF	53.336.602	3.342.009
Su Araçları	BF	24.710.612	3.690.974
Kefalet	BF	7.093.934	1.437.826
Kaza	Standart	4.056.614	2.072.780
Hukuksal Koruma	BF	367.760	367.760
Sağlık	Standart	13.342	(32.912)
Toplam		16.611.343.588	10.680.819.730

Şirketin 31 Aralık 2024 tarihindeki toplam IBNR’nın branş bazlı dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ana Branş	Hesaplama Metodu	31 Aralık 2024	
		Brüt IBNR	Net IBNR
Zorunlu Trafik	Standart	6.941.105.956	4.341.443.671
Genel Sorumluluk	Standart	866.615.999	117.443.058
İhtiyari Mali Sorumluluk	Standart	420.373.997	398.167.942
Yangın ve Doğal Afetler	Standart	82.652.740	27.768.350
Genel Zararlar	Standart	67.100.580	6.998.853
Nakliyat	Standart	58.151.528	12.646.499
Kara Araçları	Standart	39.675.217	30.853.537
Finansal Kayıplar	BF	23.977.807	612.397
Kefalet	BF	19.763.893	3.239.921
Su Araçları	BF	12.861.251	1.388.684
Kaza	Standart	5.842.005	3.148.882
Hukuksal Koruma	BF	450.088	450.088
Sağlık	Standart	(948.452)	(362.918)
Toplam		8.537.622.609	4.943.798.964

Şirket, faaliyet gösterdiği tüm branşlarda, Hazine Müsteşarlığı’nın 2016/22 sayılı genelgesi “Muallak Tazminat Karşılığında Kaynaklanan Net Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkında Genelge” uyarınca, sigortacılık mevzuatına göre hesapladığı ve ayırdığı muallak tazminat karşılığının oluşturacağı net akışlarını iskonto etmektedir. Kullanılan iskonto oranı, 18 Aralık 2025 tarih ve 2025/32 sayılı Muallak Tazminat Karşılığında Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkındaki 2016/22 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge uyarınca %29 olarak belirlenmiştir. Buna göre 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, brüt 11.029.916.862 TL, net 6.373.654.882 TL tutarındaki iskonto finansal tablolara yansıtılmıştır. (31 Aralık 2024 tarihinde brüt 6.291.345.183 TL, net 3.231.107.436 TL).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, IBNR dahil iskonto öncesi net muallak tazminat karşılıkları tutarı 16.131.446.556 TL iken 6.373.654.881 TL’lik iskonto etkisi ile, iskonto sonrası net muallak tazminat karşılıkları tutarı 9.757.791.675 TL olarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

İskonto işlemi, genelgede de belirtildiği üzere, Tablo 57–AZMM dosyasındaki standart formülasyon kullanılarak yapılmıştır. Şirket Finansal Kayıplar, Sağlık, Kefalet ve Hukuksal Koruma branşlarında sektör ortalaması nakit akış tahminlerini kullanmıştır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.27 Dengeleme Karşılığı

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir.

Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. Dengeleme karşılıkları, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler içerisinde "diğer teknik karşılıklar" hesabında gösterilmiştir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, ilişikteki finansal tablolarda 749.485.260 TL (31 Aralık 2024: 382.121.581 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla çeşitli illerde gerçekleşen deprem neticesinde konservasyonunda kalan 5.532.512 TL (31 Aralık 2024: 11.145.588 TL) tutarı geçmiş yıllar dengeleme karşılığından düşmüştür.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı	382.121.581	139.801.913
Yıl içinde ayrılan karşılık	372.896.191	253.465.256
Dengelemeden düşülen deprem konservasyonu	(5.532.512)	(11.145.588)
Dönem sonu	749.485.260	382.121.581

2.28 İlişkili taraflar

Finansal tabloların amacı doğrultusunda aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, TMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" standardı çerçevesinde Şirket ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
- İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı grup içinde yer alan bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
 - Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
 - Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması.

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

Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.29 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

2.30 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan raporlama dönemi sonrası olaylar (raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

2.31 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

16 Şubat 2019'da, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri standardı yayımlanmıştır. Sigorta sözleşmeleri için uluslararası geçerlilikte ilk standart olan TFRS 17, yatırımcıların ve ilgili diğer kişilerin sigortacıların maruz kaldığı riskleri, kârlılıklarını ve finansal durumunu daha iyi anlamalarını kolaylaştıracaktır. TFRS 17, geçici bir standart olarak getirilen TFRS 4'ün yerini alacaktır. TFRS 4, şirketlerin sigorta sözleşmelerinin yerel muhasebe standartlarını kullanarak muhasebeleştirmelerine izin verdiğinden uygulamalarda çok çeşitli muhasebe yaklaşımlarının kullanılmasına neden olmuştur. Bunun sonucu olarak, yatırımcıların benzer şirketlerin finansal performanslarını karşılaştırmaları güçleşmiştir. TFRS 17, tüm sigorta sözleşmelerinin tutarlı bir şekilde muhasebeleştirilmesini ve hem yatırımcılar hem de sigorta şirketleri açısından TFRS 4'ün yol açtığı karşılaştırılabilirlik sorununu çözmektedir. Yeni standarda göre, sigorta yükümlülükleri tarihi maliyet yerine güncel değerler kullanılarak muhasebeleştirilecektir. Bu bilgiler düzenli olarak güncelleneceğinden finansal tablo kullanıcılarına daha yararlı bilgiler sağlayacaktır. Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("SEDDEK") tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 'Sigortacılık Tek Düzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ' uyarınca, sigorta şirketlerinin yasal finansal tablolarında 1 Ocak 2025 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine kadar ertelenmiş olan TFRS 17 standardının yürürlük tarihi, 15 Aralık 2025 tarihli Tebliğ ile '2025' ibaresinin '2027' olarak değiştirilmesi suretiyle ertelenmiştir. Böylece, yürürlük tarihi, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak belirlenmiştir.

Şirket, TFRS 17 kapsamında geçiş sürecini sürdürmekte olup, şu aşamada geçişin finansal tablolar üzerindeki niceliksel etkileri kesinleşmemiştir. Geçişin, özellikle sigorta ve reasürans sözleşmeleri ile ilişkili varlık ve/veya yükümlülüklerinin yeniden ölçümü, sigortacılık gelir/giderlerinin muhasebeleştirilme dönemleri ve bu değişikliklerin özkaynaklara olan etkileri önemli olacaktır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.31 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

TFRS 17 ile TFRS 9’un İlk Uygulaması—Karşılaştırmalı Bilgiler (TFRS 17’ye İlişkin Değişiklikler)

Aralık 2021’de UMSK, UFRS 17 ile UFRS 9’un İlk Uygulaması —Karşılaştırmalı Bilgiler (UFRS 17’ye İlişkin Değişiklikler)’i yayımlamıştır. İlgili değişiklikler KGK tarafından da TFRS 17’ye İlişkin Değişiklikler olarak 31 Aralık 2021 tarihinde yayımlanmıştır.

Değişiklik, TFRS 17’nin ilk uygulamasında finansal tablolarda sunulan finansal varlıklara yönelik karşılaştırmalı bilgiler bakımından geçiş hükümlerine ilişkindir. Değişiklik, işletmelerin finansal varlıklar ile sigorta sözleşme yükümlülükleri arasında geçici muhasebe uyumsuzluklarını gidermeyi ve dolayısıyla karşılaştırmalı bilgilerin finansal tablo kullanıcıları açısından faydasını arttırmaktadır.

Şirket, TFRS 17 ve TFRS 9 kapsamında geçiş sürecini sürdürmekte olup, şu aşamada geçişin finansal tablolar üzerindeki niceliksel etkileri kesinleşmemiştir. Geçişin, özellikle sigorta ve reasürans sözleşmeleri ile ilişkili varlık ve/veya yükümlülüklerinin yeniden ölçümü, sigortacılık gelir/giderlerinin muhasebeleştirilme dönemleri ve bu değişikliklerin özkaynaklara olan etkileri önemli olacaktır.

TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK tarafından 9 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama, UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerini alacak olup, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. KGK, ilgili standartı 8 Mayıs 2025 tarihinde “TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama” adıyla yayımlayarak, bu standardın yürürlüğe girmesiyle birlikte halihazırda uygulanmakta olan “TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu” yürürlükten kalkacağını duyurmuştur. Yeni standart, başlıca aşağıdaki yeni düzenlemeleri getirmektedir:

İşletmelerin kâr veya zarar tablosundaki tüm gelir ve giderleri; faaliyet, yatırım, finansman, durdurulan faaliyetler ve gelir vergisi olmak üzere beş kategori altında sınıflandırması ve yeni tanımlanan faaliyet kârı ara toplamını sunması zorunlu hale getirilmiştir. İşletmenin net dönem kârı değişmeyecektir.

Yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerinin (Yönetim Tanımlı Performans Ölçütleri) finansal tablolarda tek bir dipnotta açıklanması gerekmektedir.

Finansal tablolarda bilgilerin nasıl gruplanacağına ilişkin rehberlik güçlendirilmiştir.

Buna ek olarak, dolaylı yöntem kullanılarak faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının sunulması halinde, tüm işletmelerin nakit akış tablosunda faaliyet kârı ara toplamını başlangıç noktası olarak kullanmaları zorunlu olacaktır.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, özellikle Şirket’in kâr veya zarar tablosunun ve nakit akış tablosunun yapısı ile yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerine ilişkin ilave açıklamalar üzerindeki etkileri başta olmak üzere, yeni standardın finansal tablolar üzerindeki olası etkilerini değerlendirme sürecini sürdürmektedir. Ayrıca, hâlihazırda “diğer” olarak sınıflandırılan kalemler dâhil olmak üzere, finansal tablolarda bilgilerin gruplanma biçimi üzerindeki etkiler de değerlendirilmektedir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.31 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

Diğer Muhasebe Standartları

Aşağıda yer alan yeni ve değiştirilmiş muhasebe standartlarının, Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir:

- *Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümüne ilişkin değişiklikler (TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'da yapılan değişiklikler);*
- *Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler (TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'da yapılan değişiklikler);*
- *TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;*
- *TFRS Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11;*

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanmış fakat Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

- *TMS 21 – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim*

Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler - TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar : Açıklamalar standartlarındaki değişiklikler

Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması

Değişiklikler, temel kredi riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklik ile doğrudan ilgili olmayan koşullu özelliklere sahip finansal varlıkların sınıflandırılmasının netleştirilebilmesi için ek bir SPPI (yalnızca anapara ve faiz ödemesi) testi gerekliliği getirmektedir - örneğin, nakit akışlarının borçlunun kredi sözleşmesinde belirtilen bir ESG (çevresel, sosyal ve yönetim) hedefini karşılayıp karşılamadığına bağlı olarak değiştiği durumlarda, bu koşullu finansal varlığın sınıflandırılması, SPPI testi ile yapılacaktır. SPPI testi, varlığın itfa edilmiş maliyeti ya da gerçeğe uygun değerinden hangisi ile muhasebeleştirileceğini belirler.

Değişiklikler kapsamında, ESG ile bağlantılı özelliklere sahip olanlar da dahil olmak üzere belirli finansal varlıklar, nakit akışlarının böyle bir özelliği olmayan özdeş bir finansal varlıktan önemli ölçüde farklı olmaması koşuluyla SPPI kriterini artık karşılayabilir. Ancak şirketlerin bunu kanıtlamak için yargılama gerektirecek ek çalışmalar yapması gerekecektir.

Değişiklikler ayrıca, aşağıdaki belirli koşullu özelliklere sahip tüm finansal varlıklar ve finansal yükümlülükler için ek açıklamaları da içermektedir:

- Temel kredilendirme riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklik ile doğrudan ilişkili olmayan; ve
- Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülmeyen.

Elektronik ödemelerle mutabakat

Ticari borcunu elektronik bir ödeme sistemi kullanarak kapatan bir şirket, genellikle ticari borcunu ödeme tarihinde kayıtlarından çıkarır. Değişiklikler, bu tür finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılmasına ilişkin bir istisna getirmektedir. Bu istisna, şirketin aşağıdaki kriterlerin tamamını karşılayan bir elektronik ödeme sistemi kullanması durumunda, ticari borcunu ödeme tarihinden önce finansal durum tablosu dışı bırakmasına izin vermektedir:

- Ödeme talimatının geri çekilmesi, durdurulması veya iptal edilmesinin mümkün olmaması;
- Ödeme talimatının bir sonucu olarak ödeme için kullanılacak nakde erişme olanağının bulunmaması; ve
- Elektronik ödeme sistemi ile ilişkili takas riskinin önemsiz olması.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.31 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

Diğer değişiklikler

Sözleşmeye bağlı araçlar (CLI'ler) ve rücu edilemeyen özellikler

Değişiklikler, sözleşmeye bağlı araçların temel özelliklerini ve bu araçların rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklardan nasıl farklılaştığını netleştirmektedir. Değişiklikler ayrıca, bir şirketin rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklarını oluşturan nakit akışlarını değerlendirirken göz önünde bulundurması gereken faktörleri de belirlemiştir ('gözden geçirme' testi).

Özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlara ilişkin açıklamalar

Değişiklikler, gerçeğe uygun değerinden ölçülen ve kazanç ya da kayıpları diğer kapsamlı gelirden (GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan) gösterilen özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar için ek açıklamalar gerektirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketler, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal durum tablosu dışı bırakılmasına ilişkin değişikliklerden ayrı olarak, bu değişiklikleri (ilgili açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere) erken uygulamayı seçebilirler.

Şirket, TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan bu değişikliklerin finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS Muhasebe Standartları'nı kullanan şirketlerin bağlı ortaklıkları, TFRS 19'un yayınlanmasının ardından açıklamalarını önemli ölçüde azaltabilir ve kullanıcıların ihtiyaçlarına daha fazla odaklanabilir. Bir bağlı ortaklık, aşağıdaki kriterleri karşılıyorsa, konsolide, bireysel ya da münferit finansal tablolarında yeni standardı uygulamayı seçebilir:

-kamuya hesap verebilirliğinin olmaması

-Ana ortaklığının TFRS Muhasebe Standartları'na göre konsolide finansal tablo hazırlaması.

TFRS 19'a göre azaltılmış açıklama standartlarını uygulayan bir bağlı ortaklık, TFRS'lerdeki tanıma, ölçme ve sunum gerekliliklerini tamamen yerine getirecektir ancak açıklamaları azaltacaktır ve TFRS Muhasebe Standartları'na uygunluk beyanında TFRS 19'u uyguladığını açık ve net bir şekilde belirtmesi gerekmektedir.

Değişiklikler 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Şirket, TFRS 19'in uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

Yıllık iyileştirmeler süreci, UFRS Muhasebe Standartlarının netliğini ve iç tutarlılığını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Temmuz 2024'te, UMSK 5 standarda küçük değişiklikler yapmak amacıyla "UFRS Muhasebe Standartlarına Yıllık İyileştirmeler—11. Değişiklik " başlıklı yayını yayımlamıştır.

İşlem Fiyatı (UFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : UFRS 9'da yer alan ve özellikle UFRS 9'un bazı paragraflarında, UFRS 15'teki tanımıyla mutlaka tutarlı olmayan bir anlamda kullanılan 'işlem fiyatı' terimi, 'UFRS 15 uygulayarak belirlenen tutar' ile değiştirecek şekilde güncellenmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.31 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik (Devamı)

Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (UFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakması durumunda, bu işlem UFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralamada değişiklik, UFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. UMSK'nin değişikliği ile, kira yükümlülüklerinin UFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında, defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.

Kira yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakmasına ilişkin değişiklik, yalnızca değişikliğin ilk kez uygulandığı yıllık raporlama döneminin başlangıcından sonra sona erdirilen kira yükümlülüklerine uygulanır.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmiştir.

İlk Defa Uygulayıcılar İçin Korunma Muhasebesi (UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulanması'na Yapılan Değişiklikler)

UFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:

- Korunma muhasebesi ile ilgili UFRS 9'daki gerekliliklerle tutarlılığını artırmak;
- Anlaşılabilirliği artırmak amaçlarıyla

UFRS 1'de, UFRS 9'a "Diğer UFRS'lerin geriye dönük uygulanması istisnası" kısmında çapraz başvuru eklenmiştir.

Finansal Tablodan Çıkarma sırasında oluşan Kar veya Zararlar (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): UFRS 7'deki rehberliğin finansal tablodan çıkarma sırasında oluşan kayıp ve kazançların muhasebeleştirilmesine ilişkin, tüm gereklilikleri örneklemeyi açıklayan bir ifade eklenmiştir. Ayrıca, "gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan girdiler" ifadesi, UFRS 13 terminolojisiyle uyumlu olması için "gözlemlenemeyen girdiler" olarak düzeltilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer ile İşlem Fiyatı Arasındaki Ertelenmiş Farkın Açıklanması (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): Mayıs 2011'de yayımlanan UFRS 13 sonrası düzeltilmeyen ifade, bu değişiklik ile işlem fiyatının ilk tanımlama anında piyasa değerinden farklı olabileceği kavramını basitleştirip netleştirerek açıklamaktadır. Gerçeğe uygun değeri, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasada alınıp satılan bir fiyatla (Seviye 1 girdi) veya yalnızca gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanan bir değerlendirme tekniğiyle desteklenmez. (Bu durumlarda sonraki dönemlerde fark, UFRS 9'a göre kar veya zararda tanınacaktır.)

Kredi Riski Açıklamaları: UFRS 7'nin atıfta bulunulan paragraflarındaki tüm gereklilikleri mutlaka örneklemeyi açıklamak için IG1 paragrafını değiştirerek netlik sağlamıştır.

Fiili Vekilin Belirlenmesi (UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar'a Yapılan Değişiklikler): Yatırımcının başka bir tarafın kendi adına hareket edip etmediğini belirlenmesi sırasında, yatırımcı faaliyetlerini yönlendiren tarafların, yatırımcının adına hareket etmesi için o tarafı yönlendirme yeteneğine sahip olduğunda, bir tarafın fiili vekil olarak hareket edip etmediğini belirlemek için daha az kesin bir dil kullanacak şekilde değiştirilmiştir, bu durumda değerlendirme gereklidir.

Maliyet Yöntemi (UMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)

Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası, UMS 7'deki ifade, "maliyet yöntemi"nden "maliyet üzerinden muhasebeleştirilen" şeklinde düzeltilmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

2.31 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanmış fakat Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

UMS 21 - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

UMSK, UMS 21 *Kur Değişiminin Etkileri* standardında tutarlı ve sade bir çeviri yöntemi sunmak ve bazı şirketlerde sürekli artan yabancı para çevrim farkları hesabı tutarlarına ilişkin sorunları gidermek amacıyla, bir şirketin finansal tablolarının yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para biriminden, yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine çevrilmesine ilişkin aşağıdaki hususları netleştiren değişiklikler yapmıştır:

- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletme, finansal tablo kalemlerini sunum para birimine çevirirken, finansal tablo kalemlerinin tamamını (karşılaştırmalı tutarlar dahil) en son raporlama dönemine ait kapanış kurunu kullanacaktır; ve
- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yabancı bir işletmeye ait tüm tutarları (karşılaştırmalı bilgiler hariç) çevirirken en son raporlama dönemine ait kapanış kuru kullanılacak; karşılaştırmalı bilgiler ise genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden ifade edilecektir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Şirket, UMS 21'in "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" değişikliğinin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

3 ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ

Bu bölümde verilen notlar, 4.1– *Sigorta riskinin yönetimi* ve 4.2 – *Finansal riskin yönetimi*'ne ilişkin verilen açıklamalara ilave olarak sağlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını, gelir ve giderleri ve muhasebe ilkelerinin uygulanmasını etkileyecek bazı tahmin ve yorumların yapılmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Özellikle, ilişikteki finansal tablolarda sunulan tutarlar üzerinde en fazla etkisi olan, önemli tahminlerdeki belirsizliklere ve kritik olan yorumlara ait bilgiler aşağıdaki notlarda açıklanmıştır:

- Not 4.1 - *Sigorta riskinin yönetimi*
- Not 4.2 - *Finansal riskin yönetimi*
- Not 10 - *Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri*
- Not 11 - *Finansal varlıklar*
- Not 12 - *Kredi ve alacaklar*
- Not 17 - *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Sigorta riski, herhangi bir sigorta sözleşmesi ile sigortalanmış olan rizikonun gerçekleşme olasılığı ve buna bağlı olarak ortaya çıkacak olan hasarın büyüklüğünün belirsiz olma riskidir. Sigortacılık işleminin doğası gereği risk tesadüfi olarak gerçekleşir ve tahmin edilmesi güçtür. Şirket'in katlandığı maksimum risk, teminat verilmiş olan sigorta bedeli ile sınırlıdır. Riskin seçiminden ve seçilen riske verilecek teminatın kapsamının, koşullarının ve fiyatının hatalı belirlenmesinden ya da sigortalılara verilen teminatların, hangilerinin, hangi tutara kadar Şirket bünyesinde tutulacağını ve devredilmesine karar verilenlerin hangi koşullarda, kimlere devredileceğinin hatalı belirlenmesinden kaynaklanmaktadır.

Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek riskler, Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe giren ve temel belge niteliğinde olan "Risk Yönetimi Politikaları" çerçevesinde yönetilmektedir. Risk yönetimi politikalarının temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Şirket'in aktif kalitesi ile belirli bir getiri karşılığında üstlenmeyi göze aldığı risk düzeyinin, sigortacılık mevzuatının öngördüğü sınırlar ve Şirket'in risk toleransı ile uyumunun sağlanmasıdır. Nihai amacın gerçekleştirilmesi; sigortacılık faaliyetinden kaynaklanan riskin seçiminde, riske ilişkin tam ve doğru bilgi edinme yoluyla riskin kalitesinin önemle gözetilmesi, risk portföyü hasar frekansı ile hasar şiddetlerinin etkin olarak izlenmesi, treteler, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır.

Risk toleransı, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, özkaynak olanakları, sağlanacak getiriler ile genel ekonomik beklentiler dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve risk limitleri ile ifade edilir. Sigortalama sürecinde yetki limitleri; poliçe üretimi aşamasında, acentelere, bölge müdürlüklerine, teknik müdürlüklere, genel müdür yardımcılara ve Üst Kurula branşlar, kabulü mümkün olmayan ya da ön izin ile mümkün olabilecek özel riskler, teminat kapsamı ve coğrafi bölgeler bazında verilen risk kabul yetkileri ile hasar tazminatlarının ödenmesi aşamasında, bölge müdürlüklerine, hasar yönetimi müdürlüğüne, oto hasar müdürlüğüne ve genel müdür ve yardımcılardan oluşan Hasar Kuruluna verilen hasar ödeme yetki limitleridir.

Risk kabulü her halükarda ihtiyatlılık prensipleri çerçevesinde teknik kar beklentisine göre yapılır. Poliçe teminat kapsamı, koşulu ve fiyatı bu beklentiye yönelik olarak oluşturulur.

Sigortalama sürecinin başlangıcını oluşturan poliçelendirme işlemlerini yerine getiren tüm yetki sahiplerinin, Şirket'in ilgili işleminden doğan riskleri kabullenmesinin uygun olacağına kani ve bu kanaate ulaşmasına yetecek tüm istihbarı bilgiyi temin etmiş olması esastır. Diğer taraftan risk kabul kararı, verilecek teminatın reasürörlere ve/veya koasürörlere devri imkanı ve koşullarının irdelenmesi ile olanaklı hale gelmektedir.

Taşımlı sigorta risklerinin Şirket'in mali bünyesini tahrip edici nitelikteki zararlara sebebiyet vermesinin önüne geçilmesi, taşımlı risklerin Şirket'in risk toleransı ve öz kaynak olanaklarının üstünde kalan kısmının, treteler, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları yoluyla reasürörlere/koasürörlere devri ile sağlanır. Reasürans korumasının kapsamı ve koşulları her sigorta branşının kendine özgü yapısı dikkate alınarak belirlenir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (Devamı)

Reasürans

Şirket, sigorta teminatı altına aldığı varlıklar dolayısıyla risk altındadır. Sigortalanan varlıkların nitelikleri (risk büyüklüğü, risk olasılığı vb.) ve Şirket'in özkaynak gücü dikkate alınarak üzerine aldığı risklerin bir bölümünü yapılan anlaşmalarla reasürörlere devretmektedir. Bu devir sonrasında Şirket elde ettiği primleri devir oranında reasürörle paylaşırken bunun üzerinden komisyon almakta ve katlanmak zorunda olduğu hasar yükümlülüğünü de aynı oranda reasürörlerle paylaşmaktadır. Risk paylaşımı için anlaşma yapılan reasürörün gücü, yapılan anlaşmada tarafları yükümlülük altına sokan maddelerin bağlayıcılığı, reasüröre devretme kriterleri (hangi tür riskler, alınacak komisyon, ödeme tarihleri vs.) bu konudaki önemli risk alanları olarak görülmektedir.

Yoğun olarak çalışılan reasürör firmalar ve son kredi derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Reasürör	S&P	Görünüm	AM BEST	Görünüm
Milli Reasürans T.A.S.	-	-	C+	Durağan
VIG RE zajist'ovna a.s.	A+	Durağan	-	-
Vienna Insurance Group AG	A+	Durağan	-	-
Hannover Rück SE	AA-	Durağan	A+	Durağan
Everest Reinsurance Company	A+	Negatif	A+	Durağan
Barents Re Reinsurance Company, Inc. (CS)	-	-	A	Durağan
Polish Re (Polskie Towarzystwo Reasekuracji S.A.)	-	-	A-	Durağan
Arch Reinsurance Europe Underwriting dac	AA-	Durağan	A+	Durağan
Odyssey Reinsurance Company	AA-	Pozitif	A+	Durağan
Abu Dhabi National Insurance Company PJSC (ADNIC)	A	Durağan	A	Durağan
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.	A+	Durağan	A	Durağan
International General Insurance Co. Ltd	A-	Durağan	A	Durağan

Sigorta riskine karşı duyarlılık

Sigorta riskleri genel olarak, deprem ve sair katastrofik riskler dışında normal bir faaliyet döneminde telafi edilemeyecek büyüklükte zararlara yol açabilecek nitelik taşımamaktadır. Bu itibarla, sigorta riski açısından yüksek derecede duyarlılık deprem ve sair katastrofik riskler için söz konusudur.

Deprem ve sair katastrofik risklerden kaynaklanabilecek tazminat tutarlarının, yapılmış olan hasar fazlası anlaşmalarının üst limitlerinin üzerinde gerçekleşmesi durumu Şirket'in birincil derecedeki sigortacılık riski olarak öne çıkmakta ve ihtiyatlı bir yaklaşımla yönetilmektedir. Hasar fazlası anlaşmaları üst limiti, olası İstanbul depreminin şiddeti ve oluşturacağı zarar ihtimali bakımından öngörülen en kötü senaryo tahtında ve uluslararası kabul görmüş deprem modellemeleri vasıtasıyla belirlenmektedir. Şirket'in katastrofik riskler için aldığı toplam koruma tutarı 1000 yılda bir meydana gelecek düzeyde bir deprem için öngörülen tazminat tutarı dikkate alınarak belirlenmektedir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (Devamı)

Sigorta riski yoğunlaşmaları

Şirket'in branşlar bazında sigortacılık riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Toplam hasar yükümlülüğü			
31 Aralık 2025	Brüt toplam hasar yükümlülüğü	Toplam hasar yükümlülüğü reasürör payı	Net toplam hasar yükümlülüğü
Kara Araçları Sorumluluk	10.734.615.363	(2.245.346.103)	8.489.269.260
Kara Araçları	706.060.554	(135.809.586)	570.250.968
Genel Sorumluluk	1.732.830.561	(1.487.406.751)	245.423.810
Genel Zararlar	693.802.798	(514.538.004)	179.264.794
Yangın ve Doğal Afetler	1.130.143.508	(1.012.448.628)	117.694.880
Hastalık-Sağlık	132.068.280	(76.638.085)	55.430.195
Nakliyat	332.500.021	(285.120.115)	47.379.906
Su Araçları	308.409.569	(283.152.865)	25.256.704
Finansal Kayıplar	230.373.043	(217.719.194)	12.653.849
Emniyeti Suistimal	70.405.747	(61.580.769)	8.824.978
Kaza	11.144.131	(5.347.338)	5.796.793
Hukuksal Koruma	288.818	-	288.818
Hava Araçları	-	-	-
Hava Araçları Sorumluluk	-	-	-
Toplam	16.082.642.393	(6.325.107.438)	9.757.534.955

Toplam hasar yükümlülüğü			
31 Aralık 2024	Brüt toplam hasar yükümlülüğü	Toplam hasar yükümlülüğü reasürör payı	Net toplam hasar yükümlülüğü
Kara Araçları Sorumluluk	5.291.300.171	(1.899.233.896)	3.392.066.275
Kara Araçları	530.410.429	(102.129.461)	428.280.968
Yangın ve Doğal Afetler	1.067.732.647	(980.869.121)	86.863.526
Genel Sorumluluk	516.153.662	(445.467.254)	70.686.408
Genel Zararlar	330.044.324	(282.170.942)	47.873.382
Hastalık-Sağlık	101.750.607	(60.893.894)	40.856.713
Nakliyat	258.649.452	(218.718.809)	39.930.643
Kaza	13.615.470	(6.356.244)	7.259.226
Finansal Kayıplar	174.691.043	(167.907.474)	6.783.569
Emniyeti Suistimal	55.754.726	(49.640.129)	6.114.597
Su Araçları	158.395.762	(155.714.407)	2.681.355
Hukuksal Koruma	408.541	-	408.541
Toplam	8.498.906.834	(4.369.101.631)	4.129.805.203

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (Devamı)

Branşlar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kara Araçları Sorumluluk	148.568.843.947.405	32.746.347.060.300
Nakliyat	5.198.278.745.366	3.636.328.400.493
Yangın ve Doğal Afetler	4.331.959.348.604	2.932.075.268.351
Genel Zararlar	3.619.341.071.846	2.102.175.757.982
Kara Araçları	655.734.065.256	1.163.112.758.155
Genel Sorumluluk	508.096.453.381	259.929.851.939
Finansal Kayıplar	356.348.883.163	280.433.819.133
Kaza	204.250.906.676	248.510.229.965
Hava Araçları Sorumluluk	148.704.020.851	13.718.269.200
Hastalık-Sağlık	81.708.703.956	155.860.407.454
Hava Araçları	75.866.004.561	2.222.757.550
Su Araçları	36.909.916.482	23.433.925.905
Hukuksal Koruma	22.078.893.775	13.289.219.397
Emniyeti Suistimal	5.556.650.037	3.653.798.677
Kredi	1.559.780.081	2.142.404.840
Toplam	163.815.237.391.440	43.583.233.929.341

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

Bu not, aşağıda belirtilenlerin her biri için Şirket'in maruz kaldığı riskleri, risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politikaları prosedürlerin, amaçlarını ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Risk yönetimi yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır. Risk yönetimi sistemini tasarlamak ve uygulamak, risk yönetimi politikalarını ve uygulama usullerini belirlemek, risk yönetimi politika ve usullerinin uygulanmasını ve bunlara uyulmasını sağlamak Risk Yönetimi ve İç Kontrol Müdürlüğü'nün görevleri arasındadır. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Müdürlüğü faaliyetleri doğrudan Genel Müdür tarafından sevk ve idare edilir. Yönetim Kurulu risk yönetimi sisteminin etkinliğini Şirket'in Teftiş Kurulu Başkanlığı aracılığıyla yürütmektedir.

Şirket'in risk yönetim politikaları ve bunlara ilişkin uygulama usulleri Yönetim Kurulu tarafından oluşturularak yürürlüğe konulan ve üst düzey yönetim tarafından uygulanan yazılı standartları ihtiva etmektedir. Bu politikalar, risk yönetimi fonksiyonunun organizasyonunu ve kapsamını, risklerin ölçülme usullerini, Yönetim Kurulu'nun, üst yönetimin ve tüm çalışanların görev ve sorumluluklarını, risk limitlerinin saptanma usullerini, limit ihlallerinin oluşması durumunda izlenecek yolları, çeşitli olay ve durumlarda verilmesi zorunlu onay ve teyitleri içeren genel nitelikli standartlardır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

Kredi riski

Kredi riski en basit şekilde karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır. Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- bankalar
- diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar
- alım-satım amaçlı finansal varlıklar (hisse senetleri hariç)
- sigortalılardan prim alacakları
- acentelerden alacaklar
- reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- ilişkili taraflardan alacaklar
- diğer alacaklar

Sigorta riskini yönetmede en yaygın yöntem reasürans sözleşmesi yapmaktır. Fakat reasürans sözleşmesi yoluyla sigorta riskinin devredilmesi, ilk sigorta yapan olarak Şirket'in yükümlülüğünü ortadan kaldırmamaktadır. Eğer reasürans şirketi hasarı ödemezse, Şirket'in poliçe sahibine karşı olan sorumluluğu devam eder. Şirket, reasürans şirketinin güvenilirliğini, yıllık yapılan sözleşme öncesi söz konusu şirketin finansal durumunu inceleyerek değerlendirmektedir.

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14) (*)	23.691.821.378	13.459.242.379
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	9.047.305.765	6.835.096.577
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	6.325.107.438	4.369.101.629
Finansal varlıklar (Not 11)	3.189.855.016	2.073.460.061
Gelecek aylara/yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları (Not 17)	3.144.872.564	2.078.028.874
Diğer alacaklar (Not 12)	255.729.047	70.332.998
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	163.738.442	47.717.031
Personelden alacaklar (Not 12)	625.037	866.395
İş avansları (Not 12)	602.449	-
Toplam	45.819.657.136	28.933.845.944

(*)34.606 TL tutarındaki kasa bakiyesi dahil edilmemiştir (31 Aralık 2024: 143.633 TL).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması ve ayrılan karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	5.485.797.896	-	5.040.144.397	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	1.002.075.377	-	770.722.525	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	306.090.781	-	198.569.284	-
Vadesi 60 günden fazla gecikmiş alacaklar	3.495.128.058	1.241.786.347	1.447.946.384	622.286.013
Toplam	10.289.092.112	1.241.786.347	7.457.382.590	622.286.013

Sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak	(4.324.995)	(2.614.759)
İdari takipteki rücu ve prim alacakları için ayrılan karşılıklardaki değişim	451.945	(522.207)
İdari takipteki rücu alacakları için ayrılan karşılıklardaki değişim (brüt)	11.549.686	(4.751.184)
İdari takipteki rücu alacakları için ayrılan karşılıklardaki değişim (reasürans payı)	(13.304.504)	3.563.155
Dönem sonu - 31 Aralık	(5.627.868)	(4.324.995)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(622.286.013)	(334.217.322)
Dönem içinde yapılan tahsilatlar ve ilaveler, net	(619.500.334)	(288.068.691)
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(1.241.786.347)	(622.286.013)

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riskinden korunmak amacıyla varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2025	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun	Dağıtılmamış
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	23.691.855.984	19.045.904.977	4.645.951.007	-	-	-	-
Finansal varlıklar	3.189.855.016	133.098.000	-	1.229.876.699	380.394.205	1.446.486.112	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	9.047.305.765	4.690.809.345	2.307.613.946	1.142.142.390	473.373.489	433.366.595	-
İlişkili taraflardan alacaklar	625.037	625.037	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	420.069.938	-	-	164.363.380	255.706.558	-	-
Gelir tahakkukları	204.114.093	-	-	-	203.634.093	480.000	-
Toplam parasal varlıklar	36.553.825.833	23.870.437.359	6.953.564.953	2.536.382.469	1.313.108.345	1.880.332.707	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	23.963.195	-	-	-	7.607.641	16.355.554	-
Esas faaliyetlerden borçlar	3.876.282.946	1.972.362.912	937.759.377	291.835.172	420.140.162	254.185.323	-
Diğer borçlar	1.057.347.051	695.379.846	-	288.550.831	73.416.374	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları(*)	9.757.534.955	1.177.297.721	909.952.920	989.025.221	1.377.883.549	5.303.375.544	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	553.196.513	642.982.708	(89.786.195)	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	423.172.771	-	-	293.497.089	87.230.595	42.445.087	-
Toplam parasal yükümlülükler	15.691.497.431	4.488.023.187	1.757.926.102	1.862.908.313	1.966.278.321	5.616.361.508	-

(*) Muallak tazminat karşılıkları tahmin edilen ödeme tarihleri göz önüne alınarak vade dağılımına tabi tutulmuş olup muallak tazminat karşılıklarının tamamı ilişikteki finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2024	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun	Dağıtılmamış
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	13.459.386.012	5.518.252.531	7.905.258.867	35.874.614	-	-	-
Finansal varlıklar	2.073.460.061	254.743.248	886.843.497	-	295.193.935	636.679.381	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	6.835.096.577	928.432.332	1.772.263.862	764.310.405	526.653.416	2.843.436.562	-
İlişkili taraflardan alacaklar	866.395	866.395	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	118.050.029	-	-	47.738.227	70.311.802	-	-
Gelir tahakkukları	27.683.363	-	-	-	27.203.363	480.000	-
Toplam parasal varlıklar	22.514.542.437	6.702.294.506	10.564.366.226	847.923.246	919.362.516	3.480.595.943	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.224.764	-	-	-	746.451	1.478.313	-
Esas faaliyetlerden borçlar	3.283.479.350	529.969.922	579.993.789	155.768.680	296.237.090	1.504.599.232	216.910.637
Diğer borçlar	742.166.586	444.642.336	-	248.649.405	48.874.845	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları(*)	4.129.805.203	682.881.099	473.494.391	358.989.630	530.901.173	2.083.538.910	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	688.336.048	688.336.048	-	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	219.447.200	-	-	143.835.372	48.096.940	27.514.888	-
Toplam parasal yükümlülükler	9.065.459.151	2.345.829.405	1.053.488.180	907.243.087	924.856.499	3.617.131.343	216.910.637

(*) Muallak tazminat karşılıkları tahmin edilen ödeme tarihleri göz önüne alınarak vade dağılımına tabi tutulmuş olup muallak tazminat karşılıklarının tamamı ilişikteki finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk karlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

Şirket dövizde dayalı yapılan sigortacılık ve reasürans faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para işlemlerinden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para işlemlerinin kaydedildiği aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurlarından değerlemeye tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Şirket'in maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar ilişikteki tabloda verilmiştir:

31 Aralık 2025	ABD Doları	Avro	Diğer Para Birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	16.965.604	26.307.526	6.701.047	49.974.177
Finansal varlıklar	369.228.282	-	-	369.228.282
Esas faaliyetlerden alacaklar	2.281.622.768	2.447.753.506	141.270.100	4.870.646.374
Toplam Yabancı Para Varlıklar	2.667.816.654	2.474.061.032	147.971.147	5.289.848.833
Esas faaliyetlerden borçlar	1.303.001.772	1.940.593.727	40.572.079	3.284.167.578
Sigortacılık teknik karşılıkları(*)	139.970.811	63.743.937	-	203.714.748
Toplam Yabancı Para Yükümlülükler	1.442.972.583	2.004.337.664	40.572.079	3.487.882.326
Bilanço Pozisyonu	1.224.844.071	469.723.368	107.399.068	1.801.966.507

31 Aralık 2024	ABD Doları	Avro	Diğer Para Birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	562.788.615	166.738.715	2.047.304	731.574.634
Finansal varlıklar	327.959.664	-	-	327.959.664
Esas faaliyetlerden alacaklar	2.360.493.318	1.485.211.158	3.111.420	3.848.815.896
Toplam Yabancı Para Varlıklar	3.251.241.597	1.651.949.873	5.158.724	4.908.350.194
Esas faaliyetlerden borçlar	1.617.770.259	1.257.266.989	16.723.992	2.891.761.240
Sigortacılık teknik karşılıkları(*)	1.118.690.655	754.249.679	176.681	1.873.117.015
Toplam Yabancı Para Yükümlülükler	2.736.460.914	2.011.516.668	16.900.673	4.764.878.255
Bilanço Pozisyonu	514.780.683	(359.566.795)	(11.741.949)	143.471.939

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

Döviz dayalı teknik karşılıklar herhangi bir kur belirtilmemişse 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla TCMB döviz satış kurları ile değerlendirirken diğer döviz dayalı işlemler, işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilip, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif kalemler 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TCMB alış, pasif kalemler TCMB satış kurları ile değerlendirilmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla TCMB alış kurları ile değerlendirilmiştir.

Maruz kalınan kur riski

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2025 (Alış)	42,8457	50,2859
31 Aralık 2025 (Satış)	42,9229	50,3765
31 Aralık 2024 (Alış)	35,2803	36,7362
31 Aralık 2024 (Satış)	35,3438	36,8024

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak azalış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Gelir tablosu	Özkaynak	Gelir tablosu	Özkaynak
ABD Doları	122.484.407	122.484.407	51.478.068	51.478.068
Avro	46.972.337	46.972.337	(35.956.680)	(35.956.680)
Diğer	10.739.907	10.739.907	(1.174.194)	(1.174.194)
Net Toplam	180.196.651	180.196.651	14.347.194	14.347.194

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı finansal varlık portföylerinin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, finansal varlıklardan ileride elde edilecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanma ve finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in faiz getirili finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal varlıklar:		
Bankalar (Not 14)	18.822.062.150	9.716.138.086
Alım satım amaçlı finansal varlıkları – Yatırım fonları (Not 11)	1.421.930.761	1.466.596.685
Satılmaya hazır finansal varlıklar – Devlet borçlanma senetleri (Not 11)	-	71.306.425
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (Not 20)	23.963.195	2.224.764
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar (Not 11)	1.767.924.255	535.556.951
Toplam	22.035.880.361	11.791.822.911

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

Finansal enstrümanların faize duyarlılığı

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin portföyde bulunan alım-satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine olan etkisidir. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır. Hesaplamalarda söz konusu değişimlerin vergi etkileri dikkate alınmamaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla faiz riskine konu alım-satım amaçlı finansal varlığı 1.421.930.761 TL'dir (31 Aralık 2024: 1.466.596.685 TL).

Gerçeğe uygun değer gösterimi

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, elde bulunan piyasa verileri kullanılarak ve eğer mümkünse uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmektedir.

Şirket, elinde bulundurduğu menkul kıymetlerini alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar ilişikteki finansal tablolarda borsalarda oluşan fiyatlar veya brokerler tarafından açıklanan fiyatlar kullanılmak suretiyle gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmişlerdir. Aktif bir piyasada (borsada) işlem görmeyen hisse senetleri ise elde etme maliyetleri üzerinden izlenmekte, bu varlıklar varsa değer azalış karşılıkları düşüldükten sonra maliyet bedelleri ile finansal tablolarda gösterilmektedir.

Şirket yönetimi diğer finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığını tahmin etmektedir.

Hisse senetlerinin gerçeğe uygun değer duyarlılığı

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklama* standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

- 1'inci Seviye: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
- 2'nci Seviye: 1'inci seviyede yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
- 3'üncü Seviye: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in kendi portföyünde bulunan satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2025				
	Nominal	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma Araçları:				
Eurobond-USD	718.205.231	755.549.482	860.850.588	834.515.145
Devlet Tahvili	923.300.000	931.684.600	946.530.800	933.409.110
Toplam Finansal Varlıklar	1.641.505.231	1.687.234.082	1.807.381.388	1.767.924.255
31 Aralık 2024				
	Nominal	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma Araçları:				
Eurobond-USD	281.917.491	279.851.227	327.959.664	327.959.664
Devlet Tahvili	245.493.000	241.833.600	278.903.712	278.903.712
Toplam Finansal Varlıklar	527.410.491	521.684.827	606.863.376	606.863.376

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025				
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal Varlıklar:				
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11)	-	-	-	-
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	1.421.930.761	-	-	1.421.930.761
Toplam Finansal Varlıklar	1.421.930.761	-	-	1.421.930.761
31 Aralık 2024				
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal Varlıklar:				
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11)	71.306.425	-	-	71.306.425
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	1.466.596.685	-	-	1.466.596.685
Toplam Finansal Varlıklar	1.537.903.110	-	-	1.537.903.110

Vadeye kadar değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

31 Aralık 2025				
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar (Not 11)	1.767.924.255	-	-	1.767.924.255
Toplam Finansal Varlıklar	1.767.924.255	-	-	1.767.924.255
31 Aralık 2024				
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar (Not 11)	535.556.951	-	-	535.556.951
Toplam Finansal Varlıklar	535.556.951	-	-	535.556.951

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 SİGORTA RİSKİNİN VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ (Devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (Devamı)

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:		
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	6.464.242.812	2.249.060.788
Kambiyo karları	1.695.030.062	748.875.222
Diğer cari işlemler kur farkı karları	1.425.630.084	662.804.091
Banka kur farkı karları	269.399.978	86.071.131
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen gelirler	256.417.190	69.632.279
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış devlet tahvillerinden elde edilen gelirler	18.308.131	6.592.106
Kur korumalı mevduat faiz gelirleri	86.472.392	174.034.892
Satılmaya hazır finansal varlıkların değerlemesi	406.025.911	357.970.030
Yatırım Gelirleri	8.926.496.498	3.606.165.317
Kambiyo zararları	(1.281.826.988)	(609.528.767)
Yatırım yönetim giderleri-faiz dahil	(542.495.683)	(221.251.016)
Yatırımlar değer azalışları	-	-
Yatırım Giderleri	(1.824.322.671)	(830.779.783)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net	7.102.173.827	2.775.385.534

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak,
- Şirket'in devamlılığı ilkesi çerçevesinde faaliyetlerinin devamını sağlamak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 23 Ağustos 2015 tarih ve 29454 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 6.638.147.468 TL olarak belirlenmiştir (31 Aralık 2024: 3.884.871.316 TL). İlgili yönetmelik hükümleri uyarınca 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in özsermayesi 9.190.188.730 TL olup (31 Aralık 2024: 4.751.374.947 TL), 2.552.041.262 TL (31 Aralık 2024: 866.503.631 TL) fazla durumdadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 BÖLÜM BİLGİLERİ

Bir bölüm, Şirket'in ürün veya hizmet üretimiyle (faaliyet bölümleri) ilişkili ayrılabilen bir parçası ya da ürün ve hizmetlerin üretildiği risk ve faydaların diğer bölümlerden ayırt edilebildiği ekonomik çevredir (coğrafi bölüm).

Faaliyet alanı bölümleri

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

Yangın ve Doğal Afetler 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.

Kara Araçları Sorumluluk Sigortası

Şirket, 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 ve azaltılması amacıyla, sigorta ettirenin yapacağı makul ve zorunlu masraflar Şirket tarafından karşılanır. Bu sigorta işletenin (sigorta ettirenin) haksız taleplere karşı savunmasını da temin eder.

Kara Araçları (Kasko) Sigortası

Kasko Sigortası; aracı, aşağıda yazılı tehlikelerin biri veya birkaçına karşı teminat altına alır. Poliçede belirtilmeleri koşuluyla, aracın standardının dışında yer alan her türlü aksesuar ve ses, iletişim, görüntü cihazları da sigorta kapsamı içindedir.

- 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.

Nakliyat Sigortası

Emtianın bir noktadan başka bir noktaya taşınması esnasında ortaya çıkabilecek riskleri teminat altına alır.

Mühendislik Sigortası

Mühendislik sigortaları; inşaat, montaj ve makine faaliyetleri sırasında ortaya çıkabilecek ani ve beklenmedik zararları poliçede belirtilen şartlar çerçevesinde teminat altına alır

Coğrafi bölümlere göre raporlama

Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 BÖLÜM BİLGİLERİ (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2025	Yangın	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Dağıtılmayan	Toplam
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2.708.041.302	323.213.129	18.378.104.598	445.309.952	1.360.396.902	-	23.215.065.883
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	3.686.396.034	347.449.118	20.801.754.082	974.303.263	1.665.447.534	-	27.475.350.031
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(978.354.732)	(24.235.989)	(2.409.662.345)	(528.993.311)	(305.050.632)	-	(4.246.297.009)
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-	(13.987.139)	-	-	-	(13.987.139)
2- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	76.163.094	42.819.262	(240.257.057)	6.369.286	(1.946)	-	(114.907.361)
Teknik gelir (*)	2.784.204.396	366.032.391	18.137.847.541	451.679.238	1.360.394.956	-	23.100.158.522
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(650.685.407)	(77.928.412)	(16.492.335.643)	(351.496.280)	(274.265.050)	-	(17.846.710.792)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(613.983.773)	(47.903.799)	(11.050.407.449)	(234.900.781)	(271.785.238)	-	(12.218.981.040)
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(36.701.634)	(30.024.613)	(5.441.928.194)	(116.595.499)	(2.479.812)	-	(5.627.729.752)
2- Diğer Teknik Giderler	(970.036.160)	(50.221.952)	(2.282.477.356)	(86.919.150)	(193.610.491)	-	(3.583.265.109)
Teknik gider	(1.620.721.567)	(128.150.364)	(18.774.812.999)	(438.415.430)	(467.875.541)	-	(21.429.975.901)
Yatırım geliri						8.926.496.498	8.926.496.498
Personel giderleri						(1.376.350.632)	(1.376.350.632)
Genel yönetim giderleri						(1.389.510.198)	(1.389.510.198)
Diğer ve yatırım giderleri						(2.684.127.158)	(2.684.127.158)
Vergi öncesi net dönem karı, ertelenmiş vergi hariç						3.476.508.510	5.146.691.131
Vergi gideri						(1.409.478.057)	(1.409.478.057)
Net dönem karı	-	-	-	-	-		3.737.213.074

(*) 406.025.911 TL tutarındaki teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım gelirleri dahil edilmemiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5 BÖLÜM BİLGİLERİ (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Yangın	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Dağıtılmayan	Toplam
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	1.041.145.230	278.104.551	8.562.363.317	117.032.144	374.893.280	-	10.373.538.522
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	1.942.545.439	296.764.031	14.508.235.300	382.033.141	828.771.925	-	17.958.349.836
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(901.400.209)	(18.659.480)	(5.980.628.438)	(265.000.997)	(453.878.645)	-	(7.619.567.769)
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-	34.756.455	-	-	-	34.756.455
2- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(2.412.877)	29.419.481	(227.045.778)	2.597.207	(337.954)	-	(197.779.921)
Teknik gelir (*)	1.038.732.353	307.524.032	8.335.317.539	119.629.351	374.555.326	-	10.175.758.601
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(316.726.318)	(53.491.848)	(6.761.291.132)	(71.963.774)	(98.047.945)	-	(7.301.521.017)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(277.894.146)	(33.068.368)	(4.243.209.681)	(50.706.729)	(96.524.045)	-	(4.701.402.969)
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	(38.832.172)	(20.423.480)	(2.518.081.451)	(21.257.045)	(1.523.900)	-	(2.600.118.048)
2- Diğer Teknik Giderler	(35.197.810)	(121.765.411)	(936.357.103)	56.023.322	(69.020.304)	-	(1.106.317.306)
Teknik gider	(351.924.128)	(175.257.259)	(7.697.648.235)	(15.940.452)	(167.068.249)	-	(8.407.838.323)
Yatırım geliri						3.606.165.317	3.606.165.317
Personel giderleri						(782.418.505)	(782.418.505)
Genel yönetim giderleri						(465.136.229)	(465.136.229)
Diğer ve yatırım giderleri						(1.210.214.480)	(1.210.214.480)
Vergi öncesi net dönem karı, ertelenmiş vergi hariç						1.148.396.103	2.916.316.380
Vergi gideri						(704.328.286)	(704.328.286)
Net dönem karı	-	-	-	-	-		2.211.988.094

(*) 357.970.030 TL tutarındaki teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım gelirleri dahil edilmemiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

6 MADDE DÜREN VRLİKLER

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemleri arasındaki maddi duren varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	Değerleme Farkı	31 Aralık 2025
Maliyet:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	849.470.702	-	-	367.955.135	1.217.425.837
Motorlu taşıtlar	193.626.311	50.296.919	(3.048.942)	-	240.874.288
Demirbaş ve tesisatlar	35.986.324	25.447.430	-	-	61.433.754
Kullanım hakkı varlıkları(*)	6.177.515	22.552.057	(1.439.437)	-	27.290.135
Diğer maddi duren varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	2.277.122	-	-	-	2.277.122
	1.087.537.974	98.296.406	(4.488.379)	367.955.135	1.549.301.136
Birikmiş amortismanlar:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(44.618.503)	(38.886.633)	-	-	(83.505.136)
Motorlu taşıtlar	(43.444.358)	(45.926.958)	3.048.942	-	(86.322.374)
Demirbaş ve tesisatlar	(12.536.908)	(8.663.815)	-	-	(21.200.723)
Kullanım hakkı varlıkları(*)	(3.904.168)	(3.651.349)	1.296.491	-	(6.259.026)
Diğer maddi duren varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(1.840.532)	(51.907)	-	-	(1.892.439)
	(106.344.469)	(97.180.662)	4.345.433	-	(199.179.698)
Net defter değeri	981.193.505				1.350.121.438

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları ofis ve taşıtlardan oluşmaktadır.

Şirket’in kullanım amaçlı gayrimenkulleri binalardan oluşmaktadır ve gerçeğe uygun değer tespitine tabi tutulmaktadır. Söz konusu gayrimenkullerden “Genel Müdürlük Binası” Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından değerlemeye tabi tutulmuş ve 31 Aralık 2025 tarihinde hazırlanmış ekspertiz raporunda, emsal satışların karşılaştırılması yöntemi ile tespit edilmiş değerleri esas alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket’in kullanım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer sınıflaması 2. Seviye olarak belirlenmektedir. 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.

	31 Aralık 2025 Net kayıtlı değeri	31 Aralık 2024 Net kayıtlı değeri
Genel müdürlük binası	1.100.400.000	782.174.317
İzmir ofis binası	33.330.000	22.623.790
Diğer binalar	188.844	56.125
Arsa	1.857	1.857
Değer artışı sonrası net kayıtlı değeri	1.133.920.701	804.856.089

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

6 MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemi arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	Girışler	Çıkışlar	Değerleme Farkı	31 Aralık 2024
Maliyet:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	688.640.702	-	-	160.830.000	849.470.702
Motorlu taşıtlar	101.914.101	93.037.795	(1.325.585)	-	193.626.311
Demirbaş ve tesisatlar	15.221.499	20.764.825	-	-	35.986.324
Kullanım hakkı varlıkları(*)	8.584.052	-	(2.406.537)	-	6.177.515
Diğer maddi duran varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	2.277.122	-	-	-	2.277.122
	816.637.476	113.802.620	(3.732.122)	160.830.000	1.087.537.974
Birikmiş amortismanlar:					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	(13.483.322)	(31.135.181)	-	-	(44.618.503)
Motorlu taşıtlar	(17.354.508)	(27.415.435)	1.325.585	-	(43.444.358)
Demirbaş ve tesisatlar	(9.235.367)	(3.301.541)	-	-	(12.536.908)
Kullanım hakkı varlıkları(*)	(3.046.491)	(1.218.382)	360.705	-	(3.904.168)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(1.753.107)	(87.425)	-	-	(1.840.532)
	(44.872.795)	(63.157.964)	1.686.290	-	(106.344.469)
Net defter değeri	771.764.681				981.193.505

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları ofis ve taşıtlar ekipmanlarından oluşmaktadır.

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket’in maddi duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, kullanım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025 Net defter değeri	31 Aralık 2024 Net defter değeri	Ekspertiz tarihi	Ekspertiz değeri	Maliyet değeri
İstanbul – Sarıyer, bina	1.100.400.000	782.174.317	31.12.2025	1.100.400.000	16.148.867
İzmir – Konak, büro	33.330.000	22.623.790	31.12.2025	33.330.000	874.708
Değer artışı sonrası net defter değeri	1.133.730.000	804.798.107		1.133.730.000	17.023.575

Şirket’in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla pazar yaklaşımı yöntemi ile değerlediği binalarının maliyet yöntemi ile değerlendirilmiş hallerinin net defter değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Maliyet	Birikmiş Amortisman	Net defter değeri	Maliyet	Birikmiş Amortisman	Net defter değeri
İstanbul – Sarıyer, bina	16.148.867	(8.554.031)	7.594.836	16.148.867	(8.230.126)	7.918.741
İzmir – Konak, büro	874.708	(682.178)	192.530	874.708	(662.683)	212.025
Maliyet yöntemine göre net defter değeri	17.023.575	(9.236.209)	7.787.366	17.023.575	(8.892.809)	8.130.766

Kullanım amaçlı gayrimenkullerdeki değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerlendirme artışları, ertelenen vergiden arındırılmış olarak özsermaye altındaki “Diğer Kar Yedekleri” hesabı alacaklandırılarak kayıtlara alınır. Kullanım amaçlı gayrimenkullerin değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerlendirme azalışları, özsermaye grubu içerisinde 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. Yeniden değerlendirme modeliyle muhasebeleştirilen kullanım amaçlı gayrimenkullere ilişkin yeniden değerlendirme artışlarının dönem içindeki hareketleri aşağıda yer almaktadır.

7 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirket’in raporlama dönemi sonu itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemi arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	Değerleme Farkı	31 Aralık 2025
Maliyet:					
Haklar	100.818.934	9.502.951	-	-	110.321.885
	100.818.934	9.502.951	-	-	110.321.885
Birikmiş tükenme payları:					
Haklar	(47.375.239)	(18.886.464)	-	-	(66.261.703)
	(47.375.239)	(18.886.464)	-	-	(66.261.703)
Net defter değeri	53.443.695				44.060.182

1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemi arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1.Oca.24	Girişler	Çıkışlar	Değerleme Farkı	31 Aralık 2024
Maliyet:					
Haklar	80.932.881	19.886.053	-	-	100.818.934
	80.932.881	19.886.053	-	-	100.818.934
Birikmiş tükenme payları:					
Haklar	(31.597.312)	(15.777.927)	-	-	(47.375.239)
	(31.597.312)	(15.777.927)	-	-	(47.375.239)
Net defter değeri	49.335.569				53.443.695

9 CARİ OLMAYAN FİNANSAL VARLIKLAR

7 Haziran 2012 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi’nde tescil edilerek, Şirket’in %30 ortaklığıyla kurulmuş olan Risk Ekspert Risk ve Hasar Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi’ndeki (“Risk Ekspert”), Şirket’e ait hisse tutarı, Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 31 Aralık 2008 tarihli 27097 sayılı Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ (“Konsolidasyon Tebliği”)’inde belirtilen alternatif uygulama çerçevesinde; söz konusu iştirakin aktif toplamının Şirket’in aktif toplamının yüzde birinden az olması dolayısıyla, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmiştir.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Kayıtlı değer	İştirak oranı (%)	Kayıtlı değer	İştirak oranı (%)
Tarım Sigortaları Havuz İşt. AŞ	8.976.766	4,00%	4.344.996	3,70%
Risk Ekspert Risk ve Hasar Danışmanlık Hiz. Ltd. Şti.	15.000	30,00%	15.000	30,00%
Bağlı menkul kıymetler, Net	8.991.766		4.359.996	

	Aktif toplamı	Özkaynak toplamı	Geçmiş yıllar kar/(zarar)	Dönem net kar/(zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Tarım Sigortaları Havuz İşt. AŞ	522.124.260	224.419.167	1.579.295	156.165.022	Geçmedi	31 Aralık 2025
Risk Ekspert Risk ve Hasar Danışmanlık Hiz. Ltd. Şti.	4.736.242	4.437.540	2.896.020	(623.984)	Geçmedi	31 Aralık 2024

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10 REASÜRANS VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans Varlıkları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	7.905.651.361	6.171.246.707
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	6.325.107.438	4.369.101.629
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 12)	327.950.233	584.651.221
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (Not 17)	60.109.197	486.263
Toplam	14.618.818.229	11.125.485.820

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans Borçları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili komisyon borçları (Not 19)	3.626.921.207	3.070.429.345
Toplam	3.626.921.207	3.070.429.345

Şirket'in reasürans sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(6.171.246.707)	(4.168.612.659)
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(14.807.190.852)	(12.514.465.228)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(7.905.651.361)	(6.171.246.707)
Kazanılmış primlerde reasürör payı (Not 17)	(28.884.088.920)	(22.854.324.594)
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(4.369.101.629)	(3.916.287.435)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	7.210.999.291	5.300.187.874
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	6.325.107.438	4.369.101.629
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	9.167.005.100	5.753.002.068
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	886.418.513	663.096.461
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	1.614.588.471	2.023.038.806
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(974.923.142)	(886.418.513)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	1.526.083.842	1.799.716.754
Toplam, Net	(18.190.999.978)	(15.301.605.772)

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11 FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025				
	Nominal	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Borçlanma araçları:				
Eurobond - USD	718.205.231	755.549.482	860.850.588	834.515.145
Devlet Tahvili	923.300.000	931.684.600	946.530.800	933.409.110
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	436.793.424	445.450.585	1.421.930.761	1.421.930.761
Toplam finansal varlıklar	2.078.298.655	2.132.684.667	3.229.312.149	3.189.855.016
31 Aralık 2024				
	Nominal	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Borçlanma araçları:				
Eurobond - USD	281.917.491	279.851.227	327.959.664	327.959.664
Devlet Tahvili	245.493.000	241.833.600	278.903.712	278.903.712
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	436.793.424	445.450.585	948.943.651	948.943.651
Kur Korumalı Mevduat	431.180.642	431.180.642	517.653.034	517.653.034
Toplam finansal varlıklar	1.395.384.557	1.398.316.054	2.073.460.061	2.073.460.061

Dönem içerisinde Şirket tarafından ihraç edilen veya daha önce ihraç edilmiş olup, dönem içerisinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymet bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal varlık portföyleri içerisinde vadesi dolmuş ancak henüz değer düşüklüğüne uğramış borçlanma senedi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025				
	Satılmaya Hazır	Vadeye kadar elde tutulacak	Alım-satım amaçlı	Toplam
Dönem başındaki değer	71.306.425	535.556.951	1.466.596.685	2.073.460.061
Dönem içindeki alımlar	-	814.956.716	-	814.956.716
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(83.499.200)	(220.000.000)	(463.141.962)	(766.641.162)
Dönem içindeki değişim	12.192.775	637.410.588	418.476.038	1.068.079.401
Dönem sonundaki değer	-	1.767.924.255	1.421.930.761	3.189.855.016
31 Aralık 2024				
	Satılmaya Hazır	Vadeye kadar elde tutulacak	Alım-satım amaçlı	Toplam
Dönem başındaki değer	59.211.995	152.653.400	1.244.812.778	1.456.678.173
Dönem içindeki alımlar	-	349.071.296	355.926.509	704.997.805
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	-	-	(137.031.118)	(137.031.118)
Dönem içindeki değişim	12.094.430	33.832.255	2.888.516	48.815.201
Dönem sonundaki değer	71.306.425	535.556.951	1.466.596.685	2.073.460.061

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine ve Maliye Bakanlığı lehine teminat olarak verdiği finansal varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 KREDİ VE ALACAKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	9.047.305.765	6.835.096.577
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 4.2)	163.738.442	47.717.031
Personelden alacaklar (Not 4.2)	625.037	866.395
İş avansları (Not 4.2)	602.449	-
Diğer alacaklar (Not 4.2)*	255.729.047	70.332.998
Toplam	9.468.000.740	6.954.013.001

(*) Diğer alacaklar hesabı, Tarsim 207.503.792 TL ve Dask 23.962.776 TL acente alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Acente, broker ve aracılardan alacaklar	6.296.692.540	4.858.270.477
Kredi kartı alacakları	1.822.181.193	1.078.382.779
Sigorta şirketlerinden alacaklar	15.054.783	77.445.285
Sigortalılardan alacaklar	14.380.169	18.199.003
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 10)	327.950.233	584.651.221
Rücu ve sovtaj yoluyla tahsil edilecek alacaklar (Not 2.21)	218.882.848	119.962.586
Reasürans faaliyetlerinden alacaklar	357.791.867	102.510.221
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (Not 4.2) (*)	(5.627.868)	(4.324.995)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar toplamı	9.047.305.765	6.835.096.577
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	1.236.158.479	617.961.018
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (Not 4.2)	(1.236.158.479)	(617.961.018)
Esas faaliyetlerden alacaklar(Not 4.2)	9.047.305.765	6.835.096.577

(*) Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı içerisinde 451.945 TL'lik acentelerden alacak karşılığı bulunmakta olup kalan kısmı rücu ve sovtaj alacakları karşılığından oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 522.207 TL).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer garanti ve kefaletler	1.167.745.332	119.809.870
Teminat mektupları	100.014.548	56.544.947
Teminat çekleri	25.521.517	18.551.250
Alınan ipotek senetleri	23.351.713	18.941.713
Teminat senetleri	421.349	743.711
Kamu borçlanma senetleri	6.000	6.000
Toplam	1.317.060.459	214.597.491

Rücu ve sovtaj alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Rücu ve sovtaj alacakları - brüt	284.358.113	191.381.689
Rücu ve sovtaj alacakları - reasürans payı	(65.475.265)	(71.419.103)
Toplam	218.882.848	119.962.586

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 KREDİ VE ALACAKLAR (Devamı)

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 9.717.405 TL (31 Aralık 2024: 9.717.405 TL).
- Kanuni ve idari takipteki rücu alacakları karşılığı: 618.197.460 TL (31 Aralık 2024: 194.713.843 TL) (Not 47).
- Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı: 5.557.606 TL (31 Aralık 2024: 4.247.910 TL).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi 45 – *İlişkili taraflarla işlemler* notunda detaylı olarak verilmiştir.

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda verilmiştir.

13 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

14 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	34.606	143.633	143.633	93.426
Alınan çekler	12	12	12	12
Banka mevduatları	19.045.870.359	10.531.564.906	10.531.564.906	2.731.637.474
Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	4.645.951.007	2.927.677.461	2.927.677.461	1.117.667.317
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	23.691.855.984	13.459.386.012	13.459.386.012	3.849.398.229
Bankalar mevduatı reeskontu	(707.626.450)	(484.226.223)	(484.226.223)	(74.499.275)
Bloke edilmiş tutarlar(*) (Not 17)	(3.379.300.000)	(1.166.300.000)	(1.166.300.000)	(584.500.000)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	19.604.929.534	11.808.859.789	11.808.859.789	3.190.398.954

(*)31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bloke edilmiş tutarlar, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği SEDDK ve Tarsim lehine tutulmaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlarının vade dağılımları 35-400 gün arasındadır (31 Aralık 2024: 32-200 gün). Vadeli mevduatların faiz oranları aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2025

%38,50 - %42,00

31 Aralık 2024

%49,50 - %63,00

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadesiz	49.974.177	731.574.634
- vadeli	-	-
TL bankalar mevduatı		
- vadesiz	173.834.032	83.852.186
- vadeli	18.822.062.150	9.716.138.086
Bankalar	19.045.870.359	10.531.564.906

15 ÖZSERMAYE

Ödenmiş sermaye

Şirket'in sermayesinde dolaylı hakimiyete Vienna Insurance Group sahiptir. Şirket, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde sermaye artırımını yapmamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 163.069.856 TL'dir (31 Aralık 2024: 163.069.856 TL). Şirket'in sermayesi, her biri 1 Kuruş değerinde ve 1 oy hakkına sahip 16.306.985.600 paya (31 Aralık 2024: 16.306.985.600 paya) bölünmüştür.

Diğer kar yedekleri

Şirket, TMS 16, "Maddi Duran Varlıklar" çerçevesinde kullanım amaçlı gayrimenkullerini yeniden değerlendirme modeliyle muhasebeleştirmektedir. 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 (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile varlığın yeniden değerlendirme öncesi maliyeti üzerinden hesaplanan 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.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 4 Temmuz 2007 tarih ve 2007/3 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Karşılıklarının 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu Hükümlerine Uyumunun Sağlanmasına İlişkin Genelge"sinde; 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu hükümleri arasında yer almaması sebebiyle 2007 yılı için deprem hasar karşılığı ayrılmayacağı hükme bağlanmıştır. Ancak daha önceki dönemlerde ayrılan deprem hasar karşılıklarının (31 Aralık 2006 tarihinde bilançoda yer alan deprem hasar karşılığı tutarı) bahse konu kanunun geçici 5'inci maddesi gereğince ihtiyari yedek akçelere aktarılması gerektiği, bu itibarla 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla mevcut deprem hasar karşılığı tutarı ve bu tutarın yatırıma yönlendirilmesi sonucu elde edilen gelirler de dahil olmak üzere söz konusu karşılıkların 1 Eylül 2007 tarihi itibarıyla Tek düzen Hesap Planı içerisinde açılacak olan 549.01 numaralı "aktarımı yapılan deprem hasar karşılıkları" isimli hesaba aktarılması ve hiçbir şekilde kar dağıtımına konu olmaması ve başka bir hesaba aktarılmaması gerektiği belirtilmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 ÖZSERMAYE (Devamı)

Diğer kar yedekleri (Devamı)

Diğer kar yedeklerinin dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yeniden değerlendirme fonu	1.065.477.835	725.119.335
Yasal yedeklere aktarılan (*)	173.641.313	63.041.909
Kar yedeklerine aktarılan deprem hasar karşılığı	9.265.404	9.265.404
Finansal varlıkların değerlemesi	-	1.388.230
Aktüeryal kayıplar, net	(14.548.911)	(9.815.671)
Dönem sonundaki diğer kar yedekleri	1.233.835.641	788.999.207

(*)2025 yılı faaliyeti neticesinde oluşan net dönem karının Türk Ticaret Kanunu'nun 519.maddesi, SPK mevzuatı ve Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde, 1.Tertip Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan tutar geçmiş yıl karlarına aktarılmıştır.

Geçmiş Yıllar Zararları

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Geçmiş Yıllar Zararları hesabının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı – 1 Ocak	1.203.126.057	346.286.664
Geçmiş yıl net dönem karının transferi	2.211.988.094	901.936.203
Yasal yedeklere transfer	(110.599.404)	(45.096.810)
Dönem sonu	3.304.514.747	1.203.126.057

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal yedekler	173.641.313	63.041.909
Dönem sonu	173.641.313	63.041.909

Finansal varlıkların değerlendirilmesi

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. İlgili varlıkların kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar özsermaye içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 ÖZSERMAYE (Devamı)

Finansal varlıkların değerlemesi (Devamı)

Bilanço tarihi itibarıyla doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen gelir ve gider kalemlerinin dönem sonu toplam bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı finansal varlıkların değerlendirme farkları	1.388.230	1.798.664
Dönem içinde özsermayeye intikal ettirilen değer artış / (azalış)	(1.850.973)	(547.245)
Ertelenmiş vergi etkisi	462.743	136.811
Dönem sonu	-	1.388.230

16 DİĞER YEDEKLER VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, "diğer kar yedekleri" hesabında muhasebeleştirilen kullanım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, aktüeryal kayıp veya kazançlar ile daha önceki yıllarda ayrılan deprem hasar karşılıklarına ilişkin detaylı bilgiler yukarıda 15 – *Özsermaye* notunda verilmiştir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in, isteğe bağlı katılım özelliği olan sözleşmesi bulunmamaktadır.

17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Şirket, söz konusu sigortacılık teknik karşılıkları ile ilgili hesaplamaları 2 – *Önemli muhasebe politikalarının özeti* notunda daha detaylı açıklandığı üzere, Sigortacılık Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapmakta ve finansal tablolarına yansıtmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	23.644.557.149	17.545.966.705
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(7.905.651.361)	(6.171.246.707)
Kazanılmamış primler karşılığında SGK payı	(573.099.676)	(455.210.895)
Kazanılmamış primler karşılığı, Net	15.165.806.112	10.919.509.103
Brüt devam eden riskler karşılığı	74.295.167	685.094
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(60.109.197)	(486.263)
Devam eden riskler karşılığı, Net	14.185.970	198.831
Brüt muallak tazminat karşılığı	16.082.642.393	8.498.906.834
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(6.325.107.438)	(4.369.101.629)
Muallak tazminat karşılığı, Net	9.757.534.955	4.129.805.205
Dengeleme karşılığı, Net	749.485.260	382.121.581
Diğer teknik karşılıklar, Net	749.485.260	382.121.581
Toplam teknik karşılıklar, Net	25.687.012.297	15.431.634.720
Kısa vadeli	24.212.601.311	14.914.019.921
Orta ve uzun vadeli	1.474.410.986	517.614.797
Toplam sigorta teknik karşılıkları, Net	25.687.012.297	15.431.634.718

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde son eren hesap dönemlerine ilişkin, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025				
Kazanılmamış primler karşılığı	Brüt	Reasürör payı	SGK Payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	17.545.966.705	(6.171.246.707)	(455.210.895)	10.919.509.103
Dönem içerisinde yazılan primler	43.506.455.505	(14.807.190.852)	(1.223.914.622)	27.475.350.031
Dönem içerisinde kazanılan primler	(37.407.865.061)	13.072.786.198	1.106.025.841	(23.229.053.022)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	23.644.557.149	(7.905.651.361)	(573.099.676)	15.165.806.112
31 Aralık 2024				
Kazanılmamış primler karşılığı	Brüt	Reasürör payı	SGK Payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	7.386.042.544	(4.168.612.659)	82.511.450	3.299.941.335
Dönem içerisinde yazılan primler	31.362.012.105	(12.514.465.228)	(889.197.041)	17.958.349.836
Dönem içerisinde kazanılan primler	(21.202.087.944)	10.511.831.180	351.474.696	(10.338.782.068)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	17.545.966.705	(6.171.246.707)	(455.210.895)	10.919.509.103
31 Aralık 2025				
Muallak tazminat karşılığı	Brüt	Reasürör payı		Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	8.498.906.832	(4.369.101.629)		4.129.805.203
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	27.013.715.892	(9.167.005.100)		17.846.710.792
Dönem içinde ödenen hasarlar	(19.429.980.331)	7.210.999.291		(12.218.981.040)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	16.082.642.393	(6.325.107.438)		9.757.534.955
31 Aralık 2024				
Muallak tazminat karşılığı	Brüt	Reasürör payı		Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	5.445.974.590	(3.916.287.435)		1.529.687.155
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	13.054.523.085	(5.753.002.068)		7.301.521.017
Dönem içinde ödenen hasarlar	(10.001.590.843)	5.300.187.874		(4.701.402.969)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	8.498.906.832	(4.369.101.629)		4.129.805.203
31 Aralık 2025				
Devam eden riskler karşılığı:	Brüt	Reasürör payı		Net
Dönem başı - 1 Ocak	685.094	(486.263)		198.831
Net değişim	73.610.073	(59.622.934)		13.987.139
Dönem sonu	74.295.167	(60.109.197)		14.185.970
31 Aralık 2024				
Devam eden riskler karşılığı:	Brüt	Reasürör payı		Net
Dönem başı - 1 Ocak	62.788.552	(27.833.266)		34.955.286
Net değişim	(62.103.458)	27.347.003		(34.756.455)
Dönem sonu	685.094	(486.263)		198.831

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (Devamı)

Dengeleme karşılığı:	2025 Net	2024 Net
Dönem başı - 1 Ocak	382.121.581	139.801.913
Net değişim	367.363.679	242.319.668
Dönem sonu - 31 Aralık	749.485.260	382.121.581

Hasarların gelişimi tablosu

Muallak tazminat karşılığının tahmin edilmesinde kullanılan ana varsayım Şirket'in geçmiş dönemlerdeki hasar gelişim tecrübesidir. Hukuk kararları veya yasalardaki değişiklikler gibi dış faktörlerin muallak tazminat karşılığını nasıl etkileyeceğinin belirlenmesinde, Şirket yönetimi kendi hükümlerini kullanmaktadır. Yasal değişiklikler ve tahmin etme sürecindeki belirsizlikler gibi bazı değişkenlerin duyarlılığı ölçülebilir değildir. Ayrıca, hasarın meydana geldiği zamanla ödemenin yapıldığı zaman arasındaki uzun süren gecikmeler, raporlama dönemi sonu itibarıyla muallak tazminat karşılığının kesin olarak belirlenebilmesini engellemektedir. Dolayısıyla, toplam yükümlülükler, müteakip yaşanan gelişmelere bağlı olarak değişebilmekte ve toplam yükümlülüklerin tekrar tahmin edilmesi sonucu oluşan farklar daha sonraki dönemlerde finansal tablolara yansımaktadır.

Sigorta yükümlülüklerinin gelişimi, Şirket'in toplam hasar yükümlülüklerini tahmin etmedeki performansını ölçmeye olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tablolarda gerçekleşen hasar esasına göre hazırlanmış brüt hasar gelişim tablolarını gösterilmektedir.

31 Aralık 2025								
Hasar yılı	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Toplam gerçekleşen brüt hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	459.592.783	513.355.858	1.040.614.960	2.388.425.315	6.876.584.211	9.626.751.623	16.774.586.928	37.679.911.678
1 yıl sonra	186.172.040	244.636.945	574.380.608	1.225.726.083	4.077.048.700	8.080.080.604	-	14.388.044.980
2 yıl sonra	116.883.631	145.940.168	399.038.256	969.214.420	2.544.285.089	-	-	4.175.361.564
3 yıl sonra	113.037.593	152.300.172	330.330.751	725.996.113	-	-	-	1.321.664.629
4 yıl sonra	150.899.186	185.889.884	332.971.012	-	-	-	-	669.760.082
5 yıl sonra	194.508.579	247.861.116	-	-	-	-	-	442.369.695
6 yıl sonra	225.009.126	-	-	-	-	-	-	225.009.126
Toplam gerçekleşen brüt hasar	1.446.102.938	1.489.984.143	2.677.335.587	5.309.361.931	13.497.918.000	17.706.832.227	16.774.586.928	58.902.121.754

31 Aralık 2024								
Hasar yılı	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Toplam gerçekleşen brüt hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	423.400.165	459.592.783	513.355.858	1.040.614.960	2.388.425.315	6.876.584.211	9.626.751.623	21.328.724.915
1 yıl sonra	197.143.382	186.172.040	244.636.945	574.380.608	1.225.726.083	4.077.048.700	-	6.505.107.758
2 yıl sonra	96.598.500	116.883.631	145.940.168	399.038.256	969.214.420	-	-	1.727.674.975
3 yıl sonra	94.834.304	113.365.364	152.300.172	330.330.751	-	-	-	690.830.591
4 yıl sonra	95.821.094	150.899.186	185.889.884	-	-	-	-	432.610.164
5 yıl sonra	102.938.673	194.508.579	-	-	-	-	-	297.447.252
6 yıl sonra	125.417.670	-	-	-	-	-	-	125.417.670
Toplam gerçekleşen brüt hasar	1.136.153.788	1.221.421.583	1.242.123.027	2.344.364.575	4.583.365.818	10.953.632.911	9.626.751.623	31.107.813.325

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI (Devamı)

Şirket'in 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 2025			
	Tesis edilmesi gereken(*)	Tesis edilen	Kayıtlı değeri
Hayat dışı:			
Bankalar (Not 14)		2.756.000.000	2.756.000.000
Finansal varlıklar		623.300.000	623.300.000
Toplam	2.409.413.593	3.379.300.000	3.379.300.000
31 Aralık 2024			
	Tesis edilmesi gereken(*)	Tesis edilen	Kayıtlı değeri
Hayat dışı:			
Bankalar (Not 14)		850.000.000	850.000.000
Finansal varlıklar		316.300.000	316.300.000
Toplam	1.291.593.758	1.166.300.000	1.166.300.000

(*)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.

Şirket'in hayat poliçe adetleri ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları

Yoktur.

Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları

Yoktur.

Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları

Yoktur.

Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" ve "gelecek yıllara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, cari ve cari olmayan varlıklar içinde gösterilen 3.144.872.564 TL (31 Aralık 2024: 2.078.028.874 TL) tutarındaki gelecek aylara ve yıllara ait giderler 2.940.758.471 TL (31 Aralık 2024: 2.050.345.511 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile 204.114.093 TL (31 Aralık 2024: 27.683.363 TL) tutarında peşin ödenmiş diğer giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	2.050.345.511	948.459.623
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	4.741.985.339	2.663.715.201
Dönem içinde giderleşen komisyonlar	(3.851.572.379)	(1.561.829.313)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	2.940.758.471	2.050.345.511

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18 YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

19 TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden borçlar	3.876.282.946	3.283.479.350
Gelecek aylara ait gelirler (Not 10)	974.923.142	886.418.513
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	553.196.513	688.336.048
Diğer borçlar	768.796.220	493.517.181
SGK'ya borçlar	288.550.831	248.649.405
Personele borçlar	-	138.501
Toplam	6.461.749.652	5.600.538.998
Kısa vadeli	6.461.749.652	5.600.538.998
Toplam	6.461.749.652	5.600.538.998

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	3.626.921.207	3.070.429.345
Acente, broker ve aracılara borçlar	249.361.739	213.050.005
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	3.876.282.946	3.283.479.350
Esas faaliyetlerden borçlar	3.876.282.946	3.283.479.350

Hesaplanan kurumlar vergisi ve peşin ödenen vergiler aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenen vergiler	1.717.819.439	570.678.144
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(1.554.080.997)	(730.154.110)
Cari dönem vergi varlığı / (yükümlülüğü), net	163.738.442	(159.475.966)

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

20 FİNANSAL BORÇLAR

KGK tarafından TFRS 16 "Kiralamalar" Standardı 16 Nisan 2018 tarihinde yayınlanmıştır ve 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlamıştır. Bu standart kapsamında Şirketin kiralamalara ilişkin yükümlülükleri de Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler) altında gösterilmeye başlanmıştır. Şirket'in TFRS 16 Kiralamalar standardı dışında kalan bir finansal borcu bulunmamaktadır.

Şirket'in Aralık 2025 tarihi itibarıyla TFRS 16 Kiralamalar standardı kapsamında 23.963.195 TL diğer finansal yükümlülüğü bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 2.224.764 TL).

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli kira yükümlülükleri	7.607.641	746.451
Uzun vadeli kira yükümlülükleri	16.355.554	1.478.313
Toplam kira yükümlülükleri	23.963.195	2.224.764

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20 FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla TFRS 16 Kiralamalar standardı kapsamında muhasebeleştirdiği toplam kira yükümlülüğü ve kira yükümlülüklerinin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla toplam kira yükümlülüğü	2.224.764	4.616.674
Faiz maliyeti	(5.247.637)	(693.102)
Giriş ve çıkışlar	31.786.488	3.244.539
Kira ödemeleri	(4.800.420)	(4.943.347)
31 Aralık itibarıyla toplam kira yükümlülüğü	23.963.195	2.224.764

21 ERTELENMİŞ VERGİLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Ertelenmiş vergi	Ertelenmiş vergi
	varlığı/(yükümlülüğü)	varlığı/(yükümlülüğü)
Dengeleme karşılığı	114.636.474	41.940.574
Amortisman TMS düzeltme farkları(*)	98.922.527	76.492.392
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	35.287.268	21.063.432
Maliyet gider karşılığı	28.738.776	6.238.776
VUK-SPK Menkul kıymet bilanço farkı	9.163.178	966.354
Devam eden riskler karşılığı	4.255.791	59.649
Dava karşılığı	3.615.436	1.620.117
Rücu alacakları karşılığı	1.667.282	1.140.836
TFRS 16 geçici vergi farkları	1.574.291	207.931
Alacak karşılığı	21.079	156.662
Yabancı para varlık ve yükümlülükleri değerlendirme farkı	(1.983.820)	(2.620.902)
Bina değerlendirme farkları(*)	(173.300.230)	(112.680.581)
Diğer	16.245.643	(15.371.338)
Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü), Net	138.843.695	19.213.902

(*) Bina değerlendirme farkı ertelenmiş vergi hesaplamasında Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesinin (Ç) fıkrasından kaynaklanan etki dikkate alınmıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı	19.213.902	2.339.588
Ertelenmiş vergi geliri/gideri	144.602.940	25.825.824
Özkaynak altında muhasebeleşen kalemlerin ertelenmiş vergi etkisi	(24.973.147)	(8.951.510)
Dönem sonu	138.843.695	19.213.902

31 Aralık 2025 finansal tabloları hazırlanırken 2025 sonrası dönemde geri kazanılacağı muhtemel olan geçici farklar için %30 oranı kullanılarak ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: %30).

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

23 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAF KARŞILIKLARI

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, maliyet giderleri karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Performans prim karşılığı	192.701.170	123.039.453
İzin karşılığı	75.179.141	42.696.551
Dava karşılıkları	12.051.454	5.400.389
Diğer gider karşılıkları	100.795.919	20.795.919
Maliyet giderleri karşılıkları	380.727.684	191.932.312

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	27.514.888	14.735.841
Hizmet ve faiz maliyeti	13.178.278	6.796.062
Dönem içindeki ödemeler	(5.009.851)	(3.799.814)
Aktüeryal kazanç/ (kayıp)	6.761.772	9.782.799
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	42.445.087	27.514.888

Maliyet giderleri karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	Personel ikramiye karşılığı	Organizasyon karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı - 1 Ocak 2025	(165.736.004)	(20.795.919)	(5.400.389)	(191.932.312)
Dönem içindeki değişim	(102.144.307)	(80.000.000)	(6.651.065)	(188.795.372)
Dönem sonu – 31 Aralık 2025	(267.880.311)	(100.795.919)	(12.051.454)	(380.727.684)

	Personel ikramiye karşılığı	Organizasyon Karşılığı	Diğer	Toplam
Dönem başı - 1 Ocak 2024	(65.722.970)	(19.850.000)	(3.669.815)	(89.242.785)
Dönem içindeki değişim	(100.013.034)	(945.919)	(1.730.574)	(102.689.527)
Dönem sonu – 31 Aralık 2024	(165.736.004)	(20.795.919)	(5.400.389)	(191.932.312)

Ray Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

24 NET SİGORTA PRİM GELİRİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025			1 Ocak - 31 Aralık 2024		
	Brüt	Reasürans Payı	Net	Brüt	Reasürans Payı	Net
Kara Araçları Sorumluluk	17.333.700.541	(2.423.980.329)	14.909.720.212	12.175.861.759	(1.679.999.114)	10.495.862.645
Kara Araçları	6.382.363.682	(1.200.580.937)	5.181.782.745	4.648.585.400	(1.112.062.161)	3.536.523.239
Yangın ve Doğal Afetler	9.747.954.033	(6.240.652.569)	3.507.301.464	7.621.320.889	(5.769.192.839)	1.852.128.050
Genel Zararlar	4.707.494.461	(3.327.126.316)	1.380.368.145	3.070.529.228	(2.443.806.968)	626.722.260
Hukuksal Koruma	1.342.272.969	-	1.342.272.969	632.790.493	-	632.790.493
Hastalık / Sağlık	716.454.089	(411.494.319)	304.959.770	538.152.670	(302.702.961)	235.449.709
Nakliyat	812.309.275	(520.042.262)	292.267.013	651.789.526	(382.171.795)	269.617.731
Genel Sorumluluk	1.256.761.715	(1.035.835.438)	220.926.277	995.620.210	(886.796.665)	108.823.545
Finansal Kayıplar	785.087.920	(605.993.350)	179.094.570	753.032.746	(662.615.357)	90.417.389
Kaza	126.853.335	(31.735.754)	95.117.581	107.889.761	(28.540.532)	79.349.229
Su Araçları	160.111.986	(104.929.882)	55.182.104	133.345.251	(106.198.950)	27.146.301
Kefalet	11.957.538	(5.600.357)	6.357.181	13.482.964	(9.963.719)	3.519.245
Hava Araçları	38.065.919	(38.065.919)	-	9.168.641	(9.168.641)	-
Hava Araçları Sorumluluk	75.937.836	(75.937.836)	-	(493.540)	493.540	-
Kredi	9.130.206	(9.130.206)	-	10.936.107	(10.936.107)	-
Toplam yazılan primler	43.506.455.505	(16.031.105.474)	27.475.350.031	31.362.012.105	(13.403.662.269)	17.958.349.836

25 AİDAT (ÜCRET) GELİRLERİ

Yoktur (1 Ocak – 31 Aralık 2024: Yoktur).

26 YATIRIM GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Finansal yatırımlardan elde edilen gelirler	6.738.968.133	2.325.285.173
Vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri	6.464.242.812	2.249.060.788
Borçlanma araçlarından elde edilen faiz gelirleri	274.725.321	76.224.385
Kambiyo karları	1.695.030.062	748.875.222
Cari işlemler kur farkları	1.425.630.084	662.804.091
Banka mevduatı kur farkları	269.399.978	86.071.131
Finansal yatırım değerlemesi	406.025.911	357.970.030
Kur korumalı mevduat faizleri	86.472.392	174.034.892
	8.926.496.498	3.606.165.317

27 FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİYukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.**28 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN AKTİFLER**Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

29 SİGORTA HAK VE TALEPLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(12.218.981.040)	(4.701.402.969)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(5.627.729.752)	(2.600.118.048)
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(4.246.297.009)	(7.619.567.769)
Dengeleme karşılığındaki değişim	(367.363.679)	(242.319.668)
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(13.987.139)	(34.756.455)
	(22.474.358.619)	(15.198.164.909)

30 YATIRIM SÖZLEŞMELERİ HAKLARI

Yoktur (1 Ocak – 31 Aralık 2024: Yoktur).

31 ZARURİ DİĞER GİDERLER

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan gruplama aşağıda 32 – *Gider çeşitleri* notunda verilmiştir.

32 GİDER ÇEŞİTLERİ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Komisyon giderleri (Not 17)	4.741.985.339	2.663.715.201
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	1.376.350.632	782.418.505
İletişim ve bilgi işlem giderleri	359.093.384	152.068.792
Diğer çeşitli giderler	255.309.848	133.265.150
Yönetim giderleri	73.717.600	35.457.277
Reklam ve pazarlama giderleri	701.389.299	144.344.202
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)	(1.526.083.842)	(1.799.716.754)
Toplam	5.981.762.260	2.111.552.373

33 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maaş ve ücretler	936.803.772	465.341.228
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	220.047.658	185.111.829
Sosyal yardımlar	163.897.094	91.586.441
Kıdem ve ihbar tazminatları	49.219.019	35.794.735
Personel prim ödemesi	6.383.089	4.584.272
Toplam	1.376.350.632	782.418.505

34 FİNANSAL MALİYETLER

Dönemin tüm finansman giderleri yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde kullanım hakkı varlıkları'na ilişkin gerçekleşen faiz gideri 5.247.637 TL'dir (31 Aralık 2024: 693.102 TL).

Ray Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

35 GELİR VERGİLERİ

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(1.554.080.997)	(730.154.110)
Ertelenmiş vergi geliri/gideri:		
İndirilebilir/vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	144.602.940	25.825.824
Toplam vergi geliri / (gideri)	(1.409.478.057)	(704.328.286)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	Vergi oranı (%)	1 Ocak - 31 Aralık 2024	Vergi oranı (%)
Vergi öncesi olağan kar / (zarar)	5.146.691.131	30,00	2.916.316.380	30,00
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(1.544.007.339)		(874.894.914)	
Vergiye tabi olmayan gelirlerin etkisi	170.852.188	(3,32)	211.502.619	(7,25)
(KKEG) / İndirimler	(36.322.906)	0,71	(40.935.991)	1,40
Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi geliri / (gideri)	(1.409.478.057)	27,39	(704.328.286)	24,15

36 NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hesap dönemi itibarıyla (zarar)/kar	3.737.213.074	2.211.988.094
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	16.306.985.600	16.306.985.600
Hisse başına (zarar)/kazanç (TL)	0,23	0,14

Şirketin sulandırılmış hisse payı bulunmamaktadır.

38 HİSSE BAŞI KAR PAYI

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

39 FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

41 PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

42 RİSKLER

Şirket, faaliyetleri gereği sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar muallak tazminat karşılığı ayrılmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış bütün davaların toplam tutarı 6.779.577.562 TL'dir (31 Aralık 2024: 3.533.631.742 TL). Şirket aleyhine açılmış davalar için teminat tutarı ölçüsünde muallak hasar karşılığı ayrılmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından üçüncü kişiler aleyhine açılmış davaların toplam tutarı 1.637.431.465 TL'dir (31 Aralık 2024: 617.961.018 TL).

43 TAAHHÜTLER

Şirket'in faaliyetleri gereği hayat dışı sigorta branşlarında vermiş olduğu teminatların detayı *Not 17*'de gösterilmiştir.

44 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

45 İLİŞKİLİ TARAFLARLA İŞLEMLER

Şirket'in nihai ana ortağı VIG grubu ile bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
VIG Holding	652.409.896	364.712.616
VIG Re	(49.540.046)	(61.734.694)
Kooperativa	811.112	329.382
Diğer	176.630.017	60.859.948
Esas faaliyetlerden borçlar	780.310.979	364.167.252
VIG Holding	844.935.227	627.497.053
VIG Re	415.762.424	578.133.911
VIG WST	60.438.491	23.603.259
Kooperativa	129.377	50.136
Diğer	55.746	-
Teknik karşılıklar	1.321.321.265	1.229.284.359
VIG Holding	95.916.638	80.985.487
VIG Re	52.489.770	97.567.991
Diğer	15.314.457	4.884.622
Ertelenmiş komisyon geliri	163.720.865	183.438.100

(*)Vig Re trafik sözleşmesi 31 Aralık 2024 çeyreğinde sona ermiş bulunmaktadır. Sağlık kotpar ve trete anlaşmaları devam etmektedir.

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

Ortaklar ve iştiraklerden alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarı ve bunların borçları bulunmamaktadır.

Ortaklar ve iştirakler lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

Ray Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

45 İLİŞKİLİ TARAFLARLA İŞLEMLER (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 1 Ocak - 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
VIG Re	1.704.351.534	1.424.172.418
VIG Holding	1.496.743.724	1.478.117.257
Diğer	276.996.599	98.975.688
Devredilen primler	3.478.091.857	3.001.265.363
VIG Holding	145.880.412	202.005.488
VIG Re	77.651.762	269.212.719
Diğer	71.436.878	20.679.333
Alınan komisyonlar	294.969.052	491.897.540
VIG Holding	904.983.073	780.444.167
VIG Re	744.390.406	1.101.834.714
Diğer	64.004.543	20.709.730
Ödenen tazminatlarda reasürans payı	1.713.378.022	1.902.988.611
VIG Holding	18.245.473	30.167.726
Faaliyet giderleri, Net	18.245.473	30.167.726

46 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

47 DİĞER

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

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

“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.

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur.

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur.

Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not

Yoktur.

Ray Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan****Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Para Birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

47 DİĞER (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kanuni takipteki rücu alacakları karşılığı	(618.197.460)	(286.358.455)
Diğer karşılık gideri	(75.000.000)	(945.919)
Kullanılmamış izin karşılığı	(32.482.591)	(16.973.580)
Aracılardan ve sigortalılardan alacaklar karşılığı	451.946	(522.207)
Dava karşılığı	(6.651.065)	(1.730.574)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	(8.168.427)	(2.996.248)
Karşılıklar hesabı	(740.047.597)	(309.526.983)

Şirket'in KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	4.656.496	3.500.000
Vergi danışmanlık ücreti	2.151.600	276.000
Toplam	6.808.096	3.776.000