

## Ray Sigorta Anonim Şirketi'nden

Çıkarılmış sermayemizin 26.000.000 Türk Lirası nakden karşılanmak suretiyle 137.069.856 Türk Lirasından 163.069.856 Türk Lirasına artırılması ve nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil edecek payların satışı ile ilgili izahnamedir.

Bu sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12.11.2011 tarih ve 29.1843 sayılı ile kayda alınmıştır, ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarımızın kural veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Ray Sigorta A.Ş. ve halka azda aracı kurum olarak yer alan Erste Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından, Güney Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 tarihli, Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ise 30.06.2011 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

### GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, "düşünmektedir", "planlamaktadır", "hedeflemektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

**I. BORSA GÖRÜŞÜ:** Yoktur.

### II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Hazine Müsteşarlığı'nın 18.08.2011 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.01.01-69616 sayılı yazısında, Şirket'in sermaye artırımında bulunmasının ve ihraç edilecek olan hisse senetlerinin Kurul kaydına alınmasının, sigortacılık mevzuatı ve şirket mali bünyesi açısından herhangi bir sakınca doğurmadığı görüşü verilmiştir.



*[Handwritten signature]*  
Ray Sigorta A.Ş.  
Anonim Şirketi

*[Handwritten signature]*


## İÇİNDEKİLER

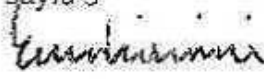
Bölüm No	Bölüm adı	Sayfa No
1	Özet	4-9
2	Risk Faktörleri	9-13
3	Ortaklık Hakkında Bilgiler	13-22
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	22-25
5	Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	25-28
6	Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	25-41
7	Grup Hakkında Bilgiler	42-43
8	İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	44-45
9	Halka Arza İlişkin Bilgiler	46-57
10	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	57-60
11	Ortaklığın Fon Kaynakları	61-62
12	Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları	63-63
13	Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	64-64
14	Kar Payı Dağıtım Esasları	64-64
15	Kar Tahminleri ve Beklentileri	65-65
16	Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	65-70
17	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	70-70
18	İncelemeye Açık Belgeler	70-70
19	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	71-71
20	Ekler	

## KISALTMA VE TANIMLAR

Bakınız	"Bkz"
Ray Sigorta A.Ş.	"Şirket", "Ortaklık"
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	"İMKB"
Merkezi Kayıt Kuruluşu	"MKK"
Erste Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	"Erste Securities İstanbul", "Aracı Kurum"
Sermaye Piyasası Kanunu	"SPKn"
Sermaye Piyasası Kurulu	"SPK", "Kurul"
Teminat, Rehin, İpotekler	"TRİ"
Türk Ticaret Kanunu	"TTK"
Türkiye Cumhuriyeti Kanunları	"TCK"
Türk Ticaret Sicil Gazetesi	"TTSG"
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	"UFRS"
Türk Lirası	"TL"
Ve benzeri	"vb"
Kamuyu Aydınlatma Platformu	"KAP"
Madde	"md"
Türk Hava Yolları	"THY"
Özel Durum Açıklaması	"ÖDA"
Vienna Insurance Group	"VIG"
Kuruş	"Kr"

12 Ekim 2011

  
Mustafa Kemal  
Genel Müdür



## 1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütünü olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

### 1.1. Ray Sigorta A.Ş. Hakkında Genel Bilgi

Ray Sigorta A.Ş. ("şirket" veya "ortak") hisselerinin %84,26'sı Şirket'in nihai sahibi TBII Financial Services Group N.V., %9,99'u Vienna Insurance Group AG'ye aittir ve %5,74'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) işlem görmektedir.

Şirket'in merkez adresi: Cumhuriyet Mahallesi Haydar Aliyev Caddesi No:28 Sarıyer-İstanbul olup, İstanbul, Türkiye'de tescillidir. Şirket'in İstanbul'da iki (Anadolu ve Trakya), Ankara, İzmir, Antalya, Adana ve Bursa da bir tane olmak üzere toplam yedi bölge müdürlüğü ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde bir şubesi mevcuttur.

Şirket, Türkiye Cumhuriyeti hudutları dahilinde ve yabancı memleketlerde sağlık, yangın, kaza, mali mesuliyet ile her nevi kara, hava ve deniz nakliyatı sigortaları makine montajlarından mütevellit teknik hataların sigortalanması ve umumiyetle şahıslar, hayvanlar, mallar, mahsuller, eşya, vasıta ve kıymetler üzerinde kanunen memnu olmayan her çeşit sigorta ve biçimle koasürans ve reasürans ve retrosesyon muameleleri yapmak ve bu muamelelerle iştigal eden Türk ve yabancı şirketlerin mümessilliğini yapmak konularında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur.

Şirket kaza, yangın, nakliyat, mühendislik, motorlu araç mali mesuliyet, sağlık, tarım ve hukuksal koruma sigortaları branşlarında faaliyet göstermektedir.

- 1958 yılında ulusal taşımacılık şirketlerinin (TİHY, Denizcilik işletmeleri, Devlet Demiryolları, PTT) girişimleri ile kuruldu.
- 1992 yılında özelleştirme kapsamında Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından alındı.
- 2007 yılında şirketin %74,26 hissesini VIG'nin iştiraki TBII Financial Services Group devraldı.
- 2008 yılında Ray Sigorta, logosuna Vienna Insurance Group'u ekledi.
- 2009 yılı itibariyle şirketin %84,26 hissesi TBII Financial Services Group N.V.'ye, % 10 hissesi Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 'ye ait olup, % 5,74 hissesi İMKB'de işlem görmektedir.
- 2011 yılında şirketin %10 oranındaki hissesine isabet eden Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 'ne ait hisseden, 2 adet hisselerin TBII Financial Services Group N.V.'ye (TBII), diğer kalan %9.99999999 hisse Vienna Insurance Group AG'ye satılmıştır.

12 Ekim 2011

## 1.2 Risk Faktörleri

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

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

**İhraç edilen paylara ilişkin riskler** = İMKB de işlem gören hissesenetlerinin fiyatlarının, ekonomik dalgalanmalara paralel olarak değişmesi olarak ifade edilebilir.

**Diğer Riskler** = Global kriz ve ekonomik dalgalanmalar olarak ifade edilebilir.

## 1.3 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler

**Ortaklığın Yönetim Kurulu hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi
Karl FINK	Başkan
Martin SIMIANDI	Başkan Vekili
Mehmet Levent ŞİŞMANOĞLU	Üye - Genel Müdür
Vladimir MRAZ	Üye
Ofer YEHUDAI	Üye
Hüsniye Çiğdem Çadirci COPIKOĞLU	Üye

**Ortaklığın Denetim Kurulu hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi
Suat KAYAHAN	Üye
Mehmet EFENDİ	Üye

**Ortaklığın Üst Yöneticileri hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi
Mehmet Levent ŞİŞMANOĞLU	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Metin AKGÜN	İera Kurulu Üyesi, Oto Teknik ve Hasar.Rücu Genel Müdür Yardımcısı
Fyüip Kemal DALDAL	İera Kurulu Üyesi, Oto Dışı Teknik ve Hasar. Reasürans Direktörü
Koray ERDOĞAN	İera Kurulu Üyesi, Mali ve İdari İşler Direktörü
Anıl Rasih GÜLCEN	İera Kurulu Üyesi, Satış Direktörü

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 5

RAY Sigorta A.Ş.  
Anonim Şirketi

12 Ocak 2011

Peridin ART	Pazarlama Direktörü
Mihriban KARU	İnsan Kaynakları Müdürü
Banu ŞENSÖZ	İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürü

#### Ortaklığın Bağımsız Denetim Kuruluşu hakkında bilgi :

2008 yılı hesap dönemine ilişkin 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına (Hazine Müsteşarlığı'nın Sigorta ve Reasürans Şirketleri için öngördüğü esaslara) göre hazırlanmış mali tablolar GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE S.M.M.M ANONİM ŞİRKETİ tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına (Hazine Müsteşarlığı'nın Sigorta ve Reasürans Şirketleri için öngördüğü esaslara) göre hazırlanmış mali tablolar GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE S.M.M.M ANONİM ŞİRKETİ tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

2010 yılı hesap dönemine ilişkin 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına (Hazine Müsteşarlığı'nın Sigorta ve Reasürans Şirketleri için öngördüğü esaslara) göre hazırlanmış mali tablolar GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE S.M.M.M ANONİM ŞİRKETİ tarafından sınırlı denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir.

2011 yılı için bağımsız denetim şirketi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. 'dir.

#### 1.4 İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Bir Payın Nominal Değeri(TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı(TL)
Yoktur	Nama	0.01	2.600.000.000	26.000.000

Halka arz süresi: 3 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilân edilecek sirkülerde belirtilecektir.

#### 1.5 Seçilmiş Finansal Bilgiler Ray Sigorta A.Ş. izahnamesindeki tüm tablolar solo olarak hazırlanmıştır.

Özet Finansal Göstergeler (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2011	Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2010	Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Dönen Varlıklar	237.290.537	235.113.797	225.949.999	211.339.794	242.156.303
Duran Varlıklar	28.761.060	29.474.486	27.032.543	27.960.591	28.786.262
Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.296.375	209.601.806	223.537.819	195.524.559	205.960.793

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 6

*[Handwritten signature]*  
Ray Sigorta A.Ş.

*[Handwritten signature]*

Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.580.738	3.475.139	4.200.956	3.952.848	2.737.685
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>266.051.597</b>	<b>264.588.283</b>	<b>252.982.542</b>	<b>239.300.385</b>	<b>270.942.565</b>
Ödenmiş Sermaye	137.069.856	137.069.856	97.020.000	97.020.000	77.000.000
Özkaynaklar	52.174.464	51.511.338	25.243.767	39.822.978	62.244.087
Primler -Net	68.144.273	137.288.142	72.583.503	120.963.094	144.934.249
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Geliri	2.727.037	5.043.641	2.224.420	5.522.562	10.618.463
Kazanılmamış primlerdeki Değişim-Net	1.741.679	11.724.675	-791.856	-9.905.262	-4.311.626
Diğer Teknik Gelir/ Gider-Net	-2.933.551	-3.370.004	-2.521.643	-1.341.060	-396.912
Ödenen Tazminatlar-Net	-19.236.268	-108.014.855	-51.862.940	-99.159.517	-107.342.015
Muallak Hasarlardaki Değişim-Net	3.418.260	-13.983.801	-6.712.667	-5.855.330	-1.305.235
Diğer Teknik Karşılıklar	1.043.615	-4.045.095	-238.582	1.276.493	60.104
Üretim /Reasürans Komisyonları (Net)	-6.562.556	-16.785.973	-10.558.210	-17.065.329	-16.480.414
Faaliyet Giderleri	-17.026.625	-28.061.011	-11.013.590	-27.701.491	-22.283.231
Diğer Gelirler/Diğer Giderler	-652.739	-8.393.932	-5.687.646	-9.289.618	-2.848.822
Vergi karşılığı	0	0	0	0	0
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>663.125</b>	<b>-28.598.213</b>	<b>-14.579.211</b>	<b>-12.555.457</b>	<b>644.564</b>

#### 1.6 Ortaklık yapısı

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye	Payı (%)
TBİH Financial Services Group N.V.	115.497.170	84,26153863
Vienna Insurance Group AG	13.706.986	9,99999999
Halka Açık	7.865.701	5,73846138
<b>Toplam</b>	<b>137.069.856</b>	<b>100%</b>

#### 1.7 İhracın gerçekleşmesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Sigorta Şirketlerinin finans kuruluşu olması dolayısı ile nakit kaynaklarının güçlü olması gerekliliği ve işletme sermayesi ihtiyacı gözönüne alınarak Yönetim Kurulumuz 23.03.2011 tarihinde 26.000.000 TL nakit karşılığı bedelli sermaye sermaye artışı ile çıkarılmış sermayemizin 137.069.856 TL 'sından 163.069.856 TL 'sına yükseltilmesine karar vermiştir.

Artıştan gelen kaynaklar 2010 yılında oluşan zarar sonucu sermaye erimesi nedeniyle sermaye yeterliliği hesaplanması sonucu ortaya çıkan sermaye açığını karşılamak üzere kullanılacaktır.

Şirketin Sigortacılık kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde solo düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş 2006 - 2007 - 2008 - 2009 - 2010 yılı dönem sonu mali tablolarına göre, özsermayesi ve sermayesine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

Dönemi	Sermaye (TL)	Özsermaye (TL)	Sermayedeki Kayıp Oranı (%)
31.12.2006	40.000.000	16.195.692	59,51%
31.12.2007	65.000.000	49.079.916	24,49%

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 7

12. Ocak 2011

*[Handwritten signature]*  
Ray Sigorta A.Ş.

*[Handwritten signature]*  
Kuruluş Yürütme Kurulu

31.12.2008	77.000.000	62.244.087	19,16%
31.12.2009	97.020.000	39.822.978	58,95%
31.12.2010	137.069.856	51.511.338	62,42%
30.06.2011	137.069.856	52.174.464	61,94%

Buna göre Şirket'in sermayesi 31.12.2006 tarihli mali tablolara göre %59,51, 31.12.2007 tarihli mali tablolara göre %24,49, 31.12.2008 tarihli mali tablolara göre %19,16, 31.12.2009 tarihli mali tablolara göre %58,95 ve 31.12.2010 tarihli mali tablolara göre %62,42 oranında karşılıksız kalmıştır.

Şirket, sermaye artırımını ile bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan borç ve özkaynak dengesini verimli bir şekilde sağlayarak karını ve piyasa değerini arttırmayı hedeflemektedir.

### 1.8 İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII,No:66 Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Ortaklar, Şirkette sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan paytar için payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur.

Yeni pay alma hakkına ilişkin süre 15 (onbeş) gündür. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız yeni pay tutarını Finansbank A.Ş. Levent Sanayi Şubesi TR19 0011 1000 0000 0025 765791 IBAN numaralı hesaba veya hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilcektir.

Halka arz sonuçları, Seri: VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Aracı kuruluş olarak Erste Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş. hizmet verecektir. Adres: Büyükdere Caddesi, No:185 Kanyon Ofis Bloğu, Kat:14 İSTANBUL. Tel:0212 371 25 00

Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

Halka arz maliyetinin, toplam 124.800 TL. olacağı tahmin edilmektedir. 1 kuruş nominal değerli pay başına maliyet 0,00091 kuruştur.

### 1.9 Personel hakkında bilgi

Şirket bünyesinde dönem sonu itibarıyla çalışan sayısı

31.12.2007 - 232 kişi

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 8

Ray Sigorta A.Ş. Şirketi

12 Ekim 2011

Can Kılıç

31.12.2008 - 251 kişi  
31.12.2009 - 258 kişi  
31.12.2010 - 273 kişi  
31.03.2011 - 272 kişi  
30.06.2011 - 259 kişi

#### 1.10 Ek bilgiler, Esas sözleşmenin önemli hükümleri

Ray Sigorta A.Ş.nin web sitesindeki esas sözleşmesinin 4.maddesine göre, Şirket

Türkiye Cumhuriyeti hudutları dahilinde ve yabancı memleketlerde hayat, yangın, kaza, mali mes'uliyet ile her nevi kara, hava ve deniz nakliyatı sigortaları makine montajlarından mütevellit teknik hataların sigortalanması ve umumiyetle şahıslar, hayvanlar, mallar, mahsuller, eşya, vasıta ve kıymetler üzerinde kanunen memnu olmayan her çeşit sigorta ve bilöümlü koasürans, astürans ve retrosesyon muameleleri yapar,

Sigorta işlemleri ile sınırlı kalmak kaydıyla, gayrimenkul ipoteği mukabilinde ikraz muameleleri yapmak, tesis edilen Acentelerden gerekli her türlü teminatı almak, bu arada Şirket adına ipotek tesis ve fekkine karar vermek, üçüncü şahısların Acenteler lehine Şirkete verecekleri teminatları kabul eder.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişmek Umumi Heyetin tasvibine sunulur ve bu yolda karar alındıktan sonra Şirket dilediği işleri yapar.

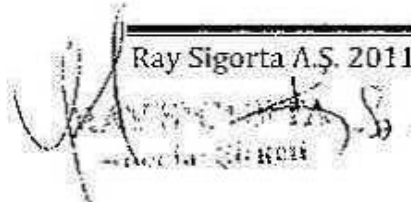
## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

### 2.1. Ortaklığa ve içinde bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

#### Sigorta Riski

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

Branşlar bazında bakıldığında; motorlu kaza sigortası için riskleri tayin etmekteki en önemli kriterler araç tipi, yaşı, kullanım amacı, servis maliyetleri, sahibinin mesleği, cinsiyet ve yaşı gibi faktörlerdir. Motorsuz kaza sigortasında ise üç alandan bahsedilebilir. Bunlar yükümlülük, ferdi kaza ve kaza sigortası kapsamına dahil edilenlerdir. Yükümlülük risklerini tayin etmekteki önemli noktalar, sigortanın konusu, yıllık ciro, risk çeşitleri, önceki yıllara ait istatistikler, bölgeye ait kapsam ve benzeri faktörlerdir. Yük sigortaları için stoklar ve ürünlerin çeşitleri, gemi veya taşıyıcının tipleri ve ürünlerin nereden nereye taşındığına dair bilgiler riskleri tayin etmeden önce göz önünde bulundurulması gereken kriterlerdir. Tekne sigortası için riskler genelde genel müdürlük tarafından belirlenir ve açıklanır. Bu metodolojinin uygun olmasının nedeni konuyla ilgili kullandırımların az olması ve risk tayininin spesifik olmasıdır. Yangın sigortaları ise endüstriyel ve kişisel olarak iki ayrı kategoride değerlendirilebilir. Sigortalanan fiziksel kayıp ve yangın, yıldırım, patlama ve

  
Ray Sigorta A.Ş. 2011

  
2011

poliçenin içerdiği herhangi bir nedenle uğrayacağı zararlar konusunda güvence altına almır. Sigortalama risk kabul kriterleri, anlaşma maddeleri ve pazar koşullarına göre yapılır. Mühendislik sigortası kalıcı riskleri kapsayan ve geçici, kronik olmayan riskleri kapsayan sözleşmeler olarak değerlendirir. İlk grupta mekanik ekipman, elektronik ekipman ve santrallerdeki öngörülemeyen ani kayıplar göz önünde bulundurulur. İkinci grupta ise sözleşme kapsamı garanti periyodu ile sınırlıdır. Sigortalama pazar koşullarına, risk kabul kriterlerine ve anlaşma maddelerine göre yapılır.

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

Şirket, içinde bulunduğu sigortacılık sektöründeki şirketlerin de maruz kaldığı risklere maruz kalmaktadır. Bunların başında Hazine Müsteşarlığı'nın yaptığı düzenlemeler nedeniyle ayrılan muallakların artması gelmektedir. Bunun sonucunda yıllar itibariyle sermaye açığı ortaya çıkmakta ve artmaktadır.

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

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kara araçları sorumluluk	554.586.586.718	538.211.915.040
Yangın ve doğal afetler	334.509.517.395	267.461.194.914
Genel zararlar	40.298.196.399	35.449.929.752
Kaza	22.906.475.242	19.836.289.851
Kara araçları	21.329.593.166	25.019.083.829
Nakliyat	21.202.041.808	50.830.996.616
Genel sorumluluk	8.432.101.207	6.104.591.659
Finansal kayıplar	4.320.083.226	3.599.143.013
Hava araçları sorumluluk	3.201.585.353	2.864.786.433
Su araçları	909.325.358	687.442.795
Hukuksal koruma	635.370.937	682.182.193
Hava araçları	209.470.743	173.452.475
Hastalık/Sağlık	175.991.802	65.804.247
Raylı araçlar	128.176.308	118.042.856
Emniyeti suistimal	122.264.349	93.309.042
<b>Toplam</b>	<b>1.012.966.780.011</b>	<b>951.198.164.715</b>

### Finansal Risk

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

Şirket, sahip olduğu finansal varlıkları, reasürans varlıkları ve sigortacılık yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal varlıklardan sağlanan gelirlerin, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir.

## (a) Piyasa Riski

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

Şirket, değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülüklerinin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

### ii. Kur Riski

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

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Euro, TL karşısında % 10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden alacak ve borçların çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi kar 1.622.321 TL (31 Aralık 2010: 2.090.604 TL) daha yüksek/düşük olacaktır.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ABD Doları, TL karşısında % 10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden alacak ve borçların çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi kar 2.815.485 TL (31 Aralık 2010: 1.518.606 TL) daha yüksek/düşük olacaktır.

### iii. Fiyat riski

Şirket'in 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal varlığı bulunmadığından fiyat riskine maruz değildir.

## (b) Kredi riski

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

## (c) Likidite riski


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

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

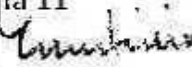
30 Haziran 2011	Sözleşmeden kaynaklanan nakit akışları			5 yıldan uzun	Toplam
	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl		

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 11

  
Şirket Yönetimi

12 Ekim 2011



Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	7.089.266	26.669.142	-	-	33.758.406
Finansal kiralama yükümlülükleri	29.967	115.324	31.415	-	176.706
Prim depoları	21.265	-	-	-	21.265
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	1.403.751	-	-	-	1.403.751
	<b>8.544.249</b>	<b>26.784.466</b>	<b>31.415</b>	<b>-</b>	<b>35.360.130</b>

Beklenen nakit akışları					
30 Haziran 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	3.627.250	64.911.718	2.897.631	39.883	71.476.482
Muallak hasar karşılığı - net (*)	38.804.215	22.508.572	13.606.826	3.631.461	78.550.074
Devam eden riskler karşılığı - net (*)	107.245	1.919.203	85.672	1.179	2.113.299
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	2.458.493	2.458.493
	<b>42.538.710</b>	<b>89.339.493</b>	<b>16.589.129</b>	<b>6.131.016</b>	<b>154.598.348</b>

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akışları					
31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	6.349.999	23.639.074	-	-	29.989.073
Finansal kiralama yükümlülükleri	111.746	169.813	73.447	-	355.006
Prim depoları	21.223	-	-	-	21.223
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	1.051.098	-	-	-	1.051.098
	<b>7.534.066</b>	<b>23.808.887</b>	<b>73.447</b>	<b>-</b>	<b>31.416.400</b>

Beklenen nakit akışları					
31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	3.715.636	66.493.432	2.968.238	40.855	73.218.161
Muallak hasar karşılığı - net (*)	40.310.121	23.591.562	14.260.484	3.806.187	81.968.334
Devam eden riskler karşılığı - net (*)	183.824	3.289.624	146.847	2.021	3.622.316
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	1.993.091	1.993.091
	<b>44.209.581</b>	<b>93.374.618</b>	<b>17.375.549</b>	<b>5.842.154</b>	<b>160.801.902</b>

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

## 2.2.İhrac Edilen Paylara İlişkin Riskler

### 1. İhrac Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir. Kar dağıtımı yapılırken, TTK ve SPK 'nun ilgili hükümlerine uygun davranılır ancak kar oluşmuş olsa dahi Genel Kurul'da etkin ortaklığın oy çokluğu doğrultusunda karar dağıtılmaması yönünde karar alabilir. Ray Sigorta A.Ş. geçmiş yılların zararları mahsup edildene kadar kar dağıtımını yapmayacaktır.

### 2. İhrac Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB'nda işlem görmektedir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya piyasa koşullarının olumsuzluğu durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

İhrac edilen ortaklık payları temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 12

*[Handwritten signature]*  
Ray Sigorta A.Ş.  
Genel Müdürü

*[Handwritten signature]*  
12 Ekim 2011

### 2.3. Diğer Riskler

Ülke olarak taşınan riskler, global kriz ve ekonomik dalgalanmalar olarak ifade edilebilir.

## 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Ray Sigorta Anonim Şirketi
<b>Merkez Adresi</b>	: Cumhuriyet Mahallesi, Haydar Aliyev Caddesi No: 28 Sarıyer, İstanbul
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	: Cumhuriyet Mahallesi, Haydar Aliyev Caddesi No: 28 Sarıyer, İstanbul
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 297257 - 244839
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	: 15.3.1958
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	: Süresiz
<b>Tabii Olduğu Yasal Mevzuat</b>	: T.C Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	: (Ana Sözleşme Madde:4) Esas sözleşmenin 4'ncü maddesine göre Şirket, Türkiye Cumhuriyeti hudutları dahilinde ve yabancı memleketlerde hayat, yangın, kaza, mali mes'uliyet ile her nevi kara, hava ve deniz nakliyatı sigortaları makine montajlarından mütevellit teknik hataların sigortalanması ve umumiyetle şahıslar, hayvanlar, mallar, mahsuller, eşya, vasıta ve kıymetler üzerinde kanunen memnu olmayan her çeşit sigorta ve biçümle koasürans, asürans ve retrosesyon muameleleri yapmak ve bu muamelelerle iştirak eden Türk ve yabancı Şirketlerin mümessilliğini yapmak konularında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	: Tel: 0 212 363 25 00, Fax: 0 212 299 48 54
<b>İnternet Adresi</b>	: <a href="http://www.raysigorta.com.tr">www.raysigorta.com.tr</a>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	: Ortaklığın payları İMKB'de işlem gördüğü için ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

- 1958 yılında ulusal taşımacılık şirketlerinin (THY, Denizcilik işletmeleri, Devlet Demiryolları, PTT) girişimleri ile kuruldu.
- 1992 yılında özelleştirme kapsamında Doğan Holding tarafından satın alındı.

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların İhale Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 13

12 Ekim 2011

*[Handwritten signature and stamp]*

*[Handwritten signature and stamp]*

- 2007 yılında şirketin %74,26 hissesini VIG'nin iştiraki TBII Financial Services Group devraldı.
- 2008 yılında Ray Sigorta, logosuna Vienna Insurance Group'u ekledi.
- 2009 yılında şirketin %84,26 hissesi VIG % 10 hissesi Doğan Grubu % 5,74 hissesi, diğer(Halka Açık)
- 2011 yılında şirketin %10 oranındaki hissesine isabet eden Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 'ne ait hisseden, 2 adet hisselerin TBII Financial Services Group N.V.'ye (TBII), diğer kalan %9,99999999 hisse Vienna Insurance Group AG' ye satılmıştır.

### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

#### 3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağları ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Ana Sözleşmenin 8.Maddesinde "Bir gerçek veya tüzel kişinin sermayenin 10 veya daha fazlasını temsil eden payları edinmesi ile ortağa ait payların Şirketin sermayesinin % 10'unu, %20'sini, %33'ünü ya da % 50'sini aşması sonucunu doğuran hisse edinimleri ve bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren hisse devirleri Hazine Müsteşarlığının iznine tabidir. Bu hükme aykırı olarak pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. İntifa hakkı ile oy hakkının edinilmesinde de yukarıdaki fıkra hükümleri uygulanır." hükmü yer almaktadır.

#### 3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

#### 3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme Madde 25

Umumi Heyetler ya adi veya fevkalade olarak toplanır. Adi Umumi Heyet Şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Bu toplantılarda Türk Ticaret Kanununun 369 uncu maddesinde yazılı hususlar incelenerek gerekli kararlar verilir. Fevkalade Umumi Heyet Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda Kanun ve Esas Mukavelede yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararlar alınır.

12 Ekim 2011

**3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:**

**Yönetim:**

Esas Sözleşme Madde 15-16-17-18-19-20-21-22

İdare meclisi azaları en çok üç sene müddetle umumi heyet tarafından seçilirler. Müddeti biten azanın yeniden seçilmesi caizdir. Umumi heyet lüzum görürse idare meclisi azalarını her zaman değiştirebilir.

İdare Meclisi, Şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az üç ayda ve yasanın öngörülen sıklıkta toplanma mecburidir.

Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili İdare Meclisine aittir. Şirket tarafından verilecek bütün vesikaların ve aktolunacak mukavvelerin muteber olabilmesi için Şirketin resmi ünvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili (2) iki kişinin imzasını taşıması lazımdır.

- 1) Umumi Heyetin bütün kararlarını icra ve infaz etmek,
- 2) Umumi Heyeti bu Esas Mukavele ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre toplantıya davet etmek ve gündemi hazırlamak,
- 3) Esas Mukavelede yapılacak her nevî değişiklik ve yeni maddeler ilavesi hakkında Umumi Heyete teklifte bulunmak,
- 4) Kanunlar gereğince tutulması lazım gelen defterlerin usulüne uygun olarak tutulmasını, aylık mizanlar ile yıllık bilanço Kar ve Zarar hesaplarının çıkarılmasını sağlamak ve bunları inceleyip gereken kararları ihdas etmek,
- 5) Her hesap yılı sonunda, bilançodan başka Şirketin ticari, mali, İktisadi durumunu ve yapılan işlerin hülasesini gösterir bir rapor hazırlayıp Umumi Heyete sunmak,
- 6) Amortismanların şekil ve suretleri, sabit kıymetler karşılıklarına ayrılacak safir kar nispetleri ve fevkalade ihtiyat akçesinin kullanım tarzı hakkında Umumi Heyete tekliflerde bulunmak,
- 7) Şirketin Yıllık Umumi İdare masraflarını ve kadrolarını tespit ve kabul etmek.

- 8) Şirketin yıllık faaliyet esaslarını ihtiva etmek üzere hazırlanacak iş programını tasdik ve lüzumu halinde bu programda değişiklik yapmak,
- 9) Türk Ticaret Kanununun ve diğer kanunların İdare Meclisine tevdi ettikleri görevleri yapmaktadır.

İdare Meclisi, Şirketin İdaresinde, Umumi Heyetten sonra en geniş yetkiyi haizdir. Umumi Heyetten karar alınmasını gerektirmeyen ve Şirket Müdürünün yetkileri dışında kalan işlerin hepsi hakkında karar verir ve Şirket Müdürünün tekliflerini inceleyip karara bağlar.

#### **İdare Meclisi hususiyle:**

- 1) Mümessillik, Şube ve Acentelik kurulmasını ve lağvını kararlaştırmaya ve bunların yetkilerini ve faaliyet saha ve mntıklarını tespit etmeye,
- 2) Şirketin teşkilat ve kadrolarıyla görev ve yetkilerine müteallik talimatnameleri tanzim etmeye,
- 3) Şirketin bircümle personelini tayin ve hizmetten çıkarma, nakil, terfi, takdir, tecziye, izin, emekliye sevk gibi zat işlerine müteallik usullerle personele sağlanacak her türlü ücret, tahsisat, tazminat, ikramiye, prim gibi menafic müteallik talimatnameleri tasdik etmeye, şirket namına imza koymaya yetkili kimseleri tayin ve azletmeye,
- 4) Şirketin alacaklarını tahsile ve borçlarını tediye ve Şirketin kuruluş maksadına uygun her türlü mukaveleler ve senetler tanzim ve imzaya ve her türlü alma, yapma, yaptırma, kiralama, kiraya verme ve bunlara benzer diğer muamelelerin ifaya kefil ve kabul eden sıfatıyla imza vazetmeye,
- 5) Resmî dairelerle hakiki ve hükmi şahıslar, müesseseler, Meclisler, mahkemeler, idari ve kazai bircümle merciler nezdinde şirketi temsile icabında sulhe, ibraya ve tahkime.
- 6) Umumi Heyet kararıyla ihraç olunacak tahvillerle yapılacak istikraz akitlerinin şekil ve şartlarını tespit etmeye yetkilidir.

İdare meclisinin bu görev ve yetkileri tahdidi olmayıp tedadidir.

Şirket İdare meclisi tarafından idare ve temsil olunur.

İdare meclisi, her sene azaları arasından bir reis ve bir reis vekili seçer. Reis ve reis vekilinin bulunmadığı celselerde geçici bir reis seçer. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve aktolunacak bütün mukavelelerin muteber olabilmesi için bunların, şirketin resmi unvanı altında konmuş ve şirketi ilzama selahiyetli şahıs veya şahısların imzalarını taşıması gereklidir.

İdare heyeti sahip olduğu temsil ve idare selahiyetlerini kendi içinden seçeceği bir veya daha fazla şahıslara verileceği gibi şirketi temsil ve idare etmek üzere hissedarlar arasından veya dışarıdan şahıslar tayin edebilir. İdare heyeti şirket işlerinin belli bölümlerini idare etmek hususunda kendi arasından murahhas aza ve azalar tayin edebilir. Temsil ve idare vazife ve selahiyetleri kimlere hangi derecelerde ve hangi hususlarda verilmişse bunlara dair idare heyeti kararları usulüne göre tanzim edilecek sirkülerle belli edilir.

İdare heyeti veya varsa murahhas aza, şirketin gaye ve mevzuunun gerçekleşmesi için, işleme mevzuunun çerçevesi içinde adi veya fevkalade her çeşit muamele ve tasarrufları şirket namına ilaya selahiyetli oldukları gibi tacir, mümessil, ticari vekil, memur, müstahdem ve işçi tayin edebilir ve azledebilir. Şube acentelik, mümessillikler, bürolar, açabilir. Şirket namına gayri menkuller iktisabı, iktisap edilen gayri menkulleri, makul ve sair mülkiyete konu olabilecek hakları devir ve ferağ veya aynı bir hakla takyit veya bunlar üzerine sair suretle tasarruf edebilirler.

İdare heyeti ve murahhas aza. Sulh tahkim ve ibraya selahiyetlidir.

İdare Meclisi Azaları kendi aralarında ittihaz edecekleri karar dairesinde vazife taksimi yapacaklardır.

İdare Meclisi azalarına Umumi Heyetçe kararlaştırılacak emsaller dairesinde bir ücret verilir.

Denetim:

Esas Sözleşme Madde 23-24

Umumi heyet gerek hissedarlar arasında, gerek hariçten en çok üç sene için iki veya daha fazla murakip seçer. Türk Ticaret Kanunu hükümleri tatbik edilir.

Murakıplar Türk Ticaret Kanununun 353 ncu maddesinde sayılan ödevlerin ifası ile mükellef olduktan başka Şirketin iyi şekilde idaresinin temini ve Şirket menfaatlerinin korunması hususunda lüzumlu görecekları bütün tedbirlerin alınması için İdare Meclisine teklifte bulunmaya ve icap ettiği takdirde Umumi Heyeti toplantıya çağırma ve toplantı gündemini tayine kanununun 354 ncu maddesinde yazılı raporu tanzime selahiyetli ve vazifelidirler. Mühim ve acile sebepler husule geldiği takdirde Murakıplar bu yetkilerini derhal kullanmak zorundadırlar. Murakıplar, Kanun ve Esas Mukavele ile kendilerine verilen vazifeleri iyi yapmamaktan dolayı müteselsilen mesuldürler.

Murakıplara verilecek ücret miktarı Umumi Heyetçe tayin edilecektir.

### 3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket Türkiye Cumhuriyeti hudutları dahilinde ve yabancı memleketlerde sağlık, yangın, kaza, mali mesuliyet ile her nevi kara, hava ve deniz nakliyatı sigortaları makine montajlarından mütevellit teknik hataların sigortalınması ve umumiyetle şahıslar, hayvanlar, mallar, mahsuller, eşya, vasıta ve kıymetler üzerinde kanunen memnu olmayan her çeşit sigorta ve bilcümle koasürans ve reasürans ve retrosesyon muameleleri yapmak ve bu muamelelerle işigal eden Türk ve yabancı şirketlerin mümessillğini yapmak konularında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Şirket kaza, yangın, nakliyat, mühendislik, motorlu araç mali mesuliyet, sağlık, tarım ve hukuksal koruma sigortaları branşlarında faaliyet göstermektedir.

3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket Hayat Dışı Branşlarda (Kaza, Mühendislik, Yangın, Tarım, Sağlık, Nakliyat, Sorumluluk) Sigortacılık alanında faaliyet göstermekte olup 2010 yıl sonu itibariyle hayat dışı sektörde %2,11 pazar payına sahip olup 57 sigorta şirketi arasında 13. sırada

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 17

RAY SİGORTA A.Ş.  
İ.Ş. Şirketi

12 Ekim 2011  
Cenk Kocaman

bulunmaktadır. (Kaynak Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği www.tsrbsb.org.tr) Şirket sadece Türkiye ve K.K.T.C'de faaliyet göstermekte olup, pazarı tek bir coğrafi bölge olarak dikkate alınmaktadır.

Ortaklığın her bir ana ürün grubu için ayrı ayrı olmak üzere, gerçekleştirilen mal ve hizmet üretim miktarları ve önceki döneme göre değişimi; (1000 TL.)

Ana Üretim Grubu	Ölçü Birimi	2009	2010	% Değişim (2009-2010)	30.06.2011
Yangın	TL	41.763	48.512	16,2%	24.014
DASK	TL	8.887	8.061	-9,3%	2.744
Nakliyat	TL	13.178	22.076	67,5%	13.016
Kaza	TL	160.668	138.273	-13,9%	64.412
Mühendislik	TL	27.708	31.878	15,0%	16.095
Tarım	TL	286	271	-5,2%	4.490
Sağlık	TL	1.337	3.302	147,0%	3.134
<b>Toplam</b>	<b>TL</b>	<b>253.827</b>	<b>252.373</b>	<b>-0,6%</b>	<b>127.906</b>

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirketimiz faaliyetlerini aşağıdaki ana branşlar bazında takip etmektedir.

Net Primler (TL)	Yangın	Dask	Nakliyat	Kaza	Mühendislik	Diğer	Toplam
30.06.2011	4.580.357	0	4.375.264	55.830.253	2.791.084	567.315	68.144.273
31.12.2010	12.095.586	0	6.921.891	113.660.018	4.311.036	299.611	137.288.142
31.12.2009	9.651.036	0	4.910.559	102.663.921	3.737.701	-122	120.963.095
31.12.2008	9.553.269	0	6.851.178	122.667.961	5.856.865	4.976	144.934.249

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.



*[Handwritten signature]*  
M. Kemal ŞİRKELİ

*[Handwritten signature]*

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Sigorta şirketleri, aşağıda belirtilen 5684 No.lu Sigortacılık Kanununun 5. Maddesine göre faaliyet göstermek istedikleri her bir sigorta branşında Müsteşarlıktan ruhsat almak zorundadır.

"MADDE 5 - (1) Sigorta şirketleri ve reasürans şirketleri, faaliyete geçebilmek için, faaliyet göstermek istedikleri her bir sigorta branşında Müsteşarlıktan ruhsat almak zorundadır. Alınan ruhsatlar, ticaret siciline tescil ve Ticaret Sicil Gazetesi ile Türkiye çapında dağıtımı yapılan ve tiraj bakımından ilk on sırada yer alan günlük gazetelerden ikisinde ilan edilir.

(2) Sigorta şirketleri hayat ve hayat dışı sigorta gruplarından sadece birinde faaliyet gösterebilir. Bu gruplarda yer alan sigorta branşları Bakan tarafından belirlenir.

(3) Kuruluş işlemlerini tamamlayan ve ruhsat talebinde bulunan sigorta şirketleri ile reasürans şirketleri, ödenmiş sermayelerini, ruhsat talep edilen sigorta branşları için öngörülen sermaye tutarları ile verilmek istenen teminatlara bağlı olarak, beş milyon Türk Lirasından az olmamak kaydıyla, Müsteşarlıkça belirlenecek miktara yükseltmek zorundadır. Müsteşarlık, söz konusu miktarı, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan Üretici Fiyatları Endeksi artış oranını aşmamak kaydıyla artırmaya yetkilidir.

(4) Kuruluş işlemlerinin tamamlanmasından itibaren bir yıl içinde ruhsat başvurusunda bulunmamış sigorta şirketleri ve reasürans şirketleri, ticaret unvanlarında sigorta şirketi veya reasürans şirketi ibaresini kullanamaz."

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

12 Ekim 2011

30/06/2011 tarihi itibarıyla;

Cinsi	Edinildiği yıl	Mevkii	M2	Defter Değeri (TL)	Vergi Değeri (TL)	İpotek Tutarı (TL)	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri (TL)
BİNA	1997	İST/SARIYER	8630	21.682.986	12.746.408		YOKTUR
BİNA	1987	İZMİR	1225	445.926	693.666	6.300	YOKTUR
BİNA	1998	BURSA	77	8.996	9.480		YOKTUR
BİNA	2003	DÜZCE	502	14.520	14.035		YOKTUR
BİNA	2005	TARSUS	456	2.887	2.795		YOKTUR
BİNA	2001	İZMİR	1382	3.157	3.135		YOKTUR
BİNA	2007	ANKARA/Y.MAH.	24	12.950	12.600		YOKTUR
BİNA	2007	ANKARA/Y.MAH.	24	12.950	12.600		YOKTUR
BİNA	2007	ANKARA/ALTINDAĞ.	20	9.267	9.000		YOKTUR
BİNA	2008	ANKARA/KEÇİÖREN	470	7.467	7.360		YOKTUR
BİNA	2008	AYDIN/KUŞADASI	351	6.142	5.980		YOKTUR
ARSA	1997	ÇANAKKALE	300	1.857	1.857		YOKTUR

Yönetim Kurulu Kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır.

#### 3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Ray Sigorta A.Ş. Haydar Aliyev Caddesi No:35 Tarabya - Sarıyer /İstanbul adresindeki Ray Sigorta Genel Müdürlük Binası, TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 17.12.2008 tarih, 2008REV435 rapor no ile 22.714.000 TL olarak değerlendirilmiştir.

Ray Sigorta A.Ş. Halit Ziya Bulvarı, Tancır İş Hanı, No.72 / 53, Konak /İzmir adresindeki 2 katta 1 adet büro vasıflı bağımsız bölüm, TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 25.09.2008. tarih, 2008A338-2 rapor no ile 976.000 TL olarak değerlendirilmiştir.

#### 3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Son Durum itibarıyla;

Cinsi	Edinildiği yıl	Mevkii	M2	Defter Değeri	Vergi Değeri	İpotek tutarı	G.menkuller Üzerindeki Aynı Haklar ve Bunların Değerleri (TL)
BİNA	1987	İZMİR	1225	443.012	693.666	6.300	YOKTUR

#### 3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

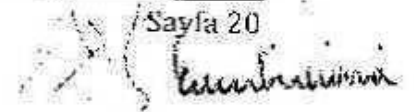
Yoktur.

12 Ekim 2011

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 20

  
Müdür

  
Müdür

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Yoktur.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Bölgeler	31.Ara.08	31.Ara.09	31.Ara.10	31.Haz.11	31.Ağu.11
Genel Müdürlük ve İstanbul Bölge Müdürlüğü	143	154	184	179	177
İstanbul Anadolu Bölge Müdürlüğü	14	16	12	11	10
İstanbul Trakya Bölge Müdürlüğü	6	8	9	8	10
Ankara Bölge Müdürlüğü	40	37	31	32	31
İzmir Bölge Müdürlüğü	20	16	16	13	12
Bursa Bölge Müdürlüğü	9	6	6	4	4
Adana Bölge Müdürlüğü	8	9	9	7	8
Antalya Bölge Müdürlüğü	6	8	4	4	3
Kıbrıs Şube Müdürlüğü	5	4	2	1	1
<b>Toplam</b>	<b>251</b>	<b>258</b>	<b>273</b>	<b>259</b>	<b>256</b>

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamanını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Yoktur.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur.

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Yoktur.

### 3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

##### 4.1 Bilanço ve Gelir Tablosu

Bilanço (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2011	Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2010	Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Dönen Varlıklar	237.290.537	235.113.797	225.949.999	211.339.794	242.156.303
Duran Varlıklar	28.761.060	29.474.486	27.032.543	27.960.591	28.786.262
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>266.051.597</b>	<b>264.588.283</b>	<b>252.982.542</b>	<b>239.300.385</b>	<b>270.942.565</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.296.375	209.601.806	223.537.819	195.524.559	205.960.793
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.580.758	3.475.139	4.200.956	3.952.848	2.737.685
Ödenmiş Sermaye	137.069.856	137.069.856	97.020.000	97.020.000	77.000.000
Özkaynaklar	52.174.464	51.511.338	25.243.767	39.822.978	62.244.087
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>266.051.597</b>	<b>264.588.283</b>	<b>252.982.542</b>	<b>239.300.385</b>	<b>270.942.565</b>
Geçmiş Yıllar Zararı	-104.410.671	-75.920.878	-76.029.301	-33.582.263	-34.443.669



Gelir Tablosu (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2011	Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2010	Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Primler -Net	68.144.273	137.288.142	72.583.503	120.963.094	144.934.249
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Geliri	2.727.037	3.043.641	2.224.420	5.522.562	10.618.465
Kazanılmamış primlerdeki Değişim-Net	1.741.679	11.724.675	-791.856	-9.905.262	-4.311.626
Diğer Teknik Gelir/ Gider-Net	-2.933.551	-3.370.004	-2.521.643	-1.341.060	-396.912
Ödenen Tazminatlar-Net	-49.236.268	-108.011.855	-51.862.940	-99.139.517	-107.342.015
Muallak Hasarlardaki Değişim-Net	3.418.260	-13.983.801	-6.712.667	-5.855.330	-1.305.235
Diğer Teknik Karşılıklar	1.043.615	-4.045.095	-238.582	1.276.493	60.104
Üretim /Reasürans Komisyonları (Net)	-6.562.556	-16.785.973	-10.558.210	-17.065.329	-16.480.414
Faaliyet Giderleri	-17.026.625	-38.061.011	-11.013.590	-27.701.491	-22.283.231
Diğer Gelirler/Diğer Giderler	-652.739	-8.393.932	-5.687.646	-9.289.618	-2.848.822
Vergi karşılığı	0	0	0	0	0
Net Kar/Zarar	663.125	-28.598.213	-14.579.211	-42.555.457	644.564

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

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

12 Ekim 2011

*[Handwritten signature]*  
Ray Sigorta A.Ş.

*[Handwritten signature]*  
Abdulhamid

yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kar/zararı hesabına aktarılmaktadır.

Şirket, yukarıda belirtilen varlıkları yeniden değerlemeye tabi tutmamış olsa idi, söz konusu varlıkların net defter değeri 31 Aralık 2010 itibarıyla 12.918.516 TL, 30 Haziran 2011 itibarıyla 12.747.931 TL olacaktır.

#### 4.2 Son Üç Yıla Ait Kar Dağıtım Tabloları:

Birim (TL)	2008	2009	2010
a) Dönem Karı/ Zararı	644.563	-42.555.457	-28.598.213
b) Geçmiş Yıllar Zararı	-34.443.669	-33.582.263	-75.920.878
c) Ödenecek Vergiler	-	-	-
-Kurumlar Vergisi	-	-	-
-Gelir Vergisi Kesintisi	-	-	-
-Diğer Vergi Vb.	-	-	-
d) Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	-	-
e) Net Dağıtılabilir Dönem Karı	-	-	-
f) Ortaklara Birinci Temettü	-	-	-
g) Memur ve İşçilere Temettü	-	-	-
h) Yönetim Kuruluna Temettü	-	-	-
ı) Ortaklara İkinci Temettü	-	-	-
j) İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	-	-
k) Statü Yedekleri	-	-	-
l) Özel Yedekler	-	-	-
m) Olağanüstü Yedek	-	-	-

12.04.2011 tarihinde yapılan Ray Sigorta A.Ş. Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağının 11.maddesine göre, "Yönetim Kurulu'nun 2010 yılı hesap dönemi kar zararları konusundaki teklifi müzakere edilerek oya sunulmuş ve 2010 yılı faaliyeti neticesi oluşan 28.598.213 TL. dönem zararının gelecek dönem karlarından karşılanması hususlarının kabulüne toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir."

#### 4.3-Pay Başına Bilgiler (1 Pay = 1 Kr.):

	2008	2009	2010
a) Pay Sayısı	7.700.000.000	9.702.000.000	13.706.985.600
b) 1 Payın Defter Değeri (Kuruş)	0,81	0,41	0,38
c) Pay Başına Net Kar (Kuruş)	0,0084	0	0
- Adi Hisse Senedi	0,0084	0	0
- İmtiyazlı Hisse Senedi	0	0	0
d) Pay Başına Düzeltilmiş Net Kar (TL) (*)	0	0	0
e) Pay Başına Temettü	0	0	0
- Adi Hisse Senedi	0	0	0
- Nakden	0	0	0
- Hisse Senedi Biçiminde	0	0	0
- İmtiyazlı Hisse Senedi	0	0	0

Ray Sigorta A.Ş. 2011 yılı Payların Halka Arzına İlişkin İzahname

Sayfa 24

SIGORTA  
Şirketi

Kuruluşu

12 Ekim 2011

- Nakden	0	0	0
- Hisse Senedi Biçiminde	0	0	0
D) Pay Başına Düzeltilmiş Temettü (**)	0	0	0

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI İLAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 200.000.000 TL  
Çıkarılmış Sermayesi : 137.069.856 TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Son genel kurul ve son durum itibariyle ortaklık yapısı şöyledir:

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı	
	Son Durum	
Adı Soyadı	(Bin TL)	(%)
TBIH Financial Services Group N.V.	115.497	84,26153863%
Vienna Insurance Group AG	13.707	9,99999999%
Halka Açık	7.866	5,73846138%
<b>TOPLAM</b>	<b>137.070</b>	<b>100%</b>

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbirleriyle akrabalık ilişkileri:

Vienna Insurance Group AG 2009 yılı başında %60 hissesine sahip olduğu TBIH 'in diğer %40 hissesini de 25 Kasım 2010 tarihinde Kardan Financial Services B.V. 'den alarak TBIH 'de ki hissesini %100 'e çıkarmış ve şirketin tamamına sahip olmuştur.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortaklığın yönetim hakimiyetine, Ray Sigorta A.Ş.'nin %84,26 hissesine sahip olan TBIH Financial Services Group N.V.'nin %100 hissesine sahip olan Vienna Insurance Group AG sahiptir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için TLK hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.



*[Handwritten signature]*  
RAY SİGORTA A.Ş.  
Genel Müdürlüğü

*[Handwritten signature]*

**5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:**

İmtiyaz Türü	Nama / Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri Kr	Toplam TL	Sermayeye Oran(%)
YOKTUR	Nama	1	137.069.856	100%
<b>TOPLAM</b>			<b>137.069.856</b>	<b>100%</b>

**5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının aldığı, defter değeri ve nominal değeri:**

Yoktur.

**5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan / iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı TL	Nakit TL	Emisyon Primi TL	YDDAF TL	Yedekler TL	Diğer TL
22.02.2008	25.000.000	25.000.000	-	-	-	-
05.12.2008	12.000.000	12.000.000	-	-	-	-
31.08.2009	20.020.000	20.020.000	-	-	-	-
02.12.2010	40.049.856	40.049.856	-	-	-	-

**5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

Yoktur.

**5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir antlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

19.03.2007 tarihli Hisse Alım ve Hissedarlık sözleşmesi ile Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin uhdesinde kalan %20 oranındaki sermaye payının 2010 ve 2011 yıllarında TBII Financial Services Group N.V.'e satış opsiyonu olup, bu opsiyonun kullanılması sırasında satış fiyatının çoğunluk hisselerinin satışı için geçerli olan satış fiyatının 12 aylık LIBOR oranında artırılması ile tespit edileceği kamuoyuna duyurulmuştur. Taraflar 18.06.2009 tarihinde imzalanan antlaşma ile 2010 yılında kullanılması öngörülen %10 oranındaki hisse satış opsiyonunun erken kullanılmasını karara bağlamışlardır. TBII Financial Services Group N.V. şirketin sermayesinin %10'una tekabül eden 970.199.999 adet hisse ile ilgili alışı işleminin anılan sözleşme kapsamında belirlenen 19.766.236 USD bedel esas alınarak gerçekleştirilmesi kararlaştırılmıştır. Hisse devir işlemi sonrasında şirket sermayesinin %10'una tekabül eden 970.200.001 adet hisse Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. uhdesinde kalmıştır.

02.02.2011 tarihinde Ray Sigorta A.Ş. 'nin 137.069.856.-TL. 'ye arttırılan nominal sermayesinin %10 oranındaki hissesine isabet eden beheri 1 Kuruş nominal değerli toplam 1.370.698.561 adet Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 'ne ait hisseden 2 adet hissenin TBII Financial Services Group N.V.'ye (TBII), 1.370.698.559 adet hissenin tamamının Vienna Insurance Group AG 'ye (VIG) toplam 22.907.030 ABD Doları bedel üzerinden satışı tamamlanmıştır.

Devir işlemi sonucunda, kayıtlarımızda TBII Financial Services Group N.V.'nin 11.549.716.966 adet hissesi, Vienna Insurance Group AG 1.370.698.559 adet hissesi, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin 0 adet hissesi bulunmaktadır.

**5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

**5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına / borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirketin hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası 'na kotedir ve sadece bu borsada işlem görmektedir.

**5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,**

- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

12.11.2011

Ray Sigorta A.Ş. Şirketi

Amirhan

5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

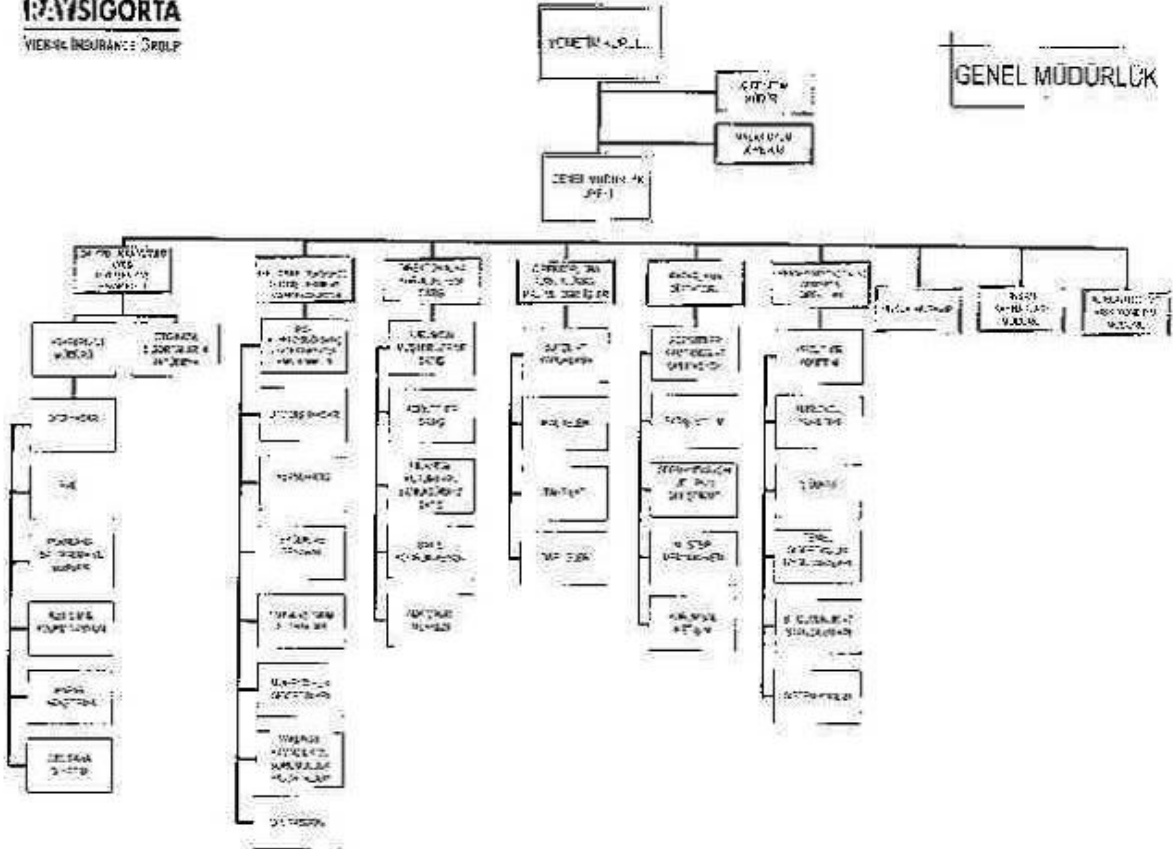
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:

**RAYSİGORTA**  
YEREL İMURAT SİGORTA



01.01.2011



*[Handwritten signature and stamp]*

*[Handwritten signature]*

### 6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Karl Fink	Başkan	Haydar Aliyev Cad.28 Tarabya / İstanbul	TBIH Financial Services Group N.V.	VIG AG - Wiener Versicherung Gruppe - Genişletilmiş İcra Kurulu Üyesi	29.07.09 / 12.04.14	yok	yok
Martin Simhandl	Başkan Vekili - Üye	Haydar Aliyev Cad.28 Tarabya / İstanbul	Vienna Insurance Group AG	VIG AG - Wiener Versicherung Gruppe - İcra Kurulu Üyesi	12.04.11 / 12.04.14	yok	yok
Vladimir Mraz	Üye	Haydar Aliyev Cad.28 Tarabya / İstanbul	TBIH Financial Services Group N.V.	TBIH Financial Services Group N.V. - İcra Kurulu Üyesi	08.04.08 / 12.04.14	yok	yok
Ofer Yehudai	Üye	Haydar Aliyev Cad.28 Tarabya / İstanbul	TBIH Financial Services Group N.V.	TBIH Financial Services Group N.V. - İcra Kurulu Üyesi	16.12.09 / 12.04.14	yok	yok
Hüsniye Çiğdem Çadırcı Copikoğlu	Üye	Haydar Aliyev Cad.28 Tarabya / İstanbul	Vienna Insurance Group AG	Yok	12.04.11 / 12.04.14	yok	yok
Mehmet Levent Şişmanoğlu	Üye ve Genel Müdür	Haydar Aliyev Cad.28 Tarabya / İstanbul	TBIH Financial Services Group N.V.	Bireysel Riskler Direktörü	01.08.2010 / 12.04.14	yok	yok

### 6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi :

Yoktur.

### 6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

RAY SIGORTA A.Ş.  
Genel Müdürlüğü

12. Nisan 2011

**Yönetim Kurulu**

No	Ad Soyad	Görev	Atama tarihi	Öğrenim durumu	Mesleki Deneyimi
1	Karl Fink	Başkan	29.07.2009	Üniversite / İşletme	2009 -devam / Vienna Insurance Group / Genişletilmiş İcra Kurulu Üyesi 2007 - 2009 / Vienna Insurance Group / Genel Müdür 2004-2007: Wiener Städtische Allgemeine Versicherungs AG / Genel Müdür Yardımcısı
2	Dr. Martin Simhandl	Başkan Vekili ve üye	12.04.2011	Üniversite / Hukuk	2004-devam / Vienna Insurance Group / CFO
3	Ofer Yehudai	Başkan Vekili ve üye	16.12.2009	Üniversite / İktisat	2009-devam / TBI Financial Services Group N.V / İcra Kurulu Üyesi
4	Vladimir Mraz	Üye	08.04.2008	Yüksek Lisans / Üretim Teknolojileri	2008 - devam / TBI Financial Services Group N.V / İcra Kurulu Üyesi

12 Ekim 2011

#### 6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Suat Kayahan	Esentepe, Salih Tozan Sk.No=9/12 Şişli İstanbul	Yok	03.06.09 / 12.04.14
Mehmet Efendi	Esentepe, Salih Tozan Sk.No=9/12 Şişli İstanbul	Yok	04.10.10 / 12.04.14

#### 6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	İş Yeri Unvanı	Giriş-Ayrılış Tarihi	Görev Unvanı
Mehmet Efendi	Kurumsal Vizyon YMM A.Ş.	2008-Devam Ediyor	Ortak-Yeminli Mali Müşavir
	İlk Denetim YMM Ltd.Şti	2008-Devam Ediyor	Ortak-Yeminli Mali Müşavir
	SAY YMM Ltd.Şti	2010-Devam Ediyor	Ortak-Yeminli Mali Müşavir
Suat Kayahan	İlk Denetim YMM Ltd.Şti	2002-Devam Ediyor	Ortak-Yeminli Mali Müşavir

#### 6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Mehmet Levent ŞİŞMANOĞLU	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomi	Bahçelievler Mah. Kaldırım Cad. Orme Sitesi No: 22/6 Üsküdar / İst	Bireysel Riskler Direktörü	Yok
Metin AKGÜN	İcra Kurulu Üyesi, Oto Teknik ve Hazır RÖc. Genel Müdür Yardımcısı	Endüstri Müh.	Çamyolu Sok.No:20/1 Kireçburnu / İst	Yok	Yok

12 Ekim 2011

RAY SİGORTA A.Ş.  
İcra Kurulu Başkanı

Genel Müdür

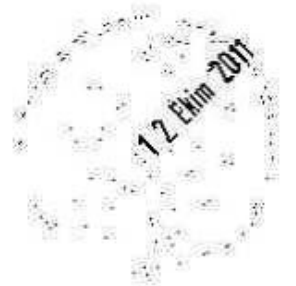
Feridun ART	Pazarlama Direktörü	İşletme	İ. İbadiye Cad. Tahranlı Sitesi Günyeli A Blok No:10 Ataşehir/İstanbul	Yok	Yok
Eyüp Kemal DAI DAL	İera Kurulu Üyesi, Oto Dışı Teknik ve Hasar, Reasürans Direktörü	İnşaat Müh.	Sinan Erzurum Cad. Ergün Apt. D:11 Kozyatağı / İst	Mühendislik Servisi Müdürü	Yok
Barış ŞENSÖZ	İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürü	Ekonomi	Soyak Yenişehir Şelale Evleri, B-1 Blok No:11 Omraniye/İst	Yok	Yok
Koray ERDOĞAN	İera Kurulu Üyesi, Mali ve İdari İşler Direktörü	Kamu Yönetimi	Masbatan A5 Blok D:51 Dereği Mah. Akasya Sk. Maslak / İstanbul	Yok	Yok
Arif Rasih GÜLGEN	İera Kurulu Üyesi, Satış Direktörü	İktisat	Göktürk Merkez Mah. Çamlık Cad. Greenhill Sitesi E Blok Eyp/İst.	Yok	Yok
Mehriban KARI	İnsan Kaynakları Müdürü	İşletme	Etiler Mah. İncesu Sk. No:66 Beşiktaş/İst.	Yok	Yok

**6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Yoktur.

**6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.



*[Handwritten signature and stamp]*

*[Handwritten signature]*

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu					
No	Ad Soyad	Görev	Atanma tarihi	Öğrenim durumu	Mesleki Deneyimi
1	Karl Fink	Başkan	29.07.2009	Üniversite / İşletme	2009 - devam / Vienna Insurance Group / Genişletilmiş İcra Kurulu Üyesi 2007 - 2009 / Vienna Insurance Group / Genel Müdür 2004-2007 / Wiener Städtische Allgemeine Versicherungs AG / Genel Müdür Yardımcısı 1987 - 2004 / Wiener Städtische Allgemeine Versicherungs AG / Vienna - Yönetim Kurulu Üyesi 1979-1987 / Internisk Internationale Versicherungs Aktiengesellschaft / Yönetim Kurulu Başkanı 1975-1979 / Wiener Städtische Wechselseitige Versicherungsanstalt, Vienna / Endüstriyel Riskler 1971-1975 / Maraheni Corporation Tokyo / Berlin Yetkili Temsilcisi
2	Dr. Martin Simhandl	Başkan Vekili ve üye	12.01.2011	Üniversite / Hukuk	2004-Devam / Vienna Insurance Group / CFO 2009-Devam / IBSI Financial Services Group N.V. / İcra Kurulu Üyesi 2006 - 2009 / IBSI Financial Services Group N.V. / Mali İşler Direktörü 1996 - 2006 / IBSI Financial Services Group N.V. / Finansman ve Muhasebe Uzmanı 1992 - 1998 / Kist Toner Gabbys & Kasierer / Ernst & Young İcra / Serbest Muhasebeci, Mali Müşavir
3	Ofer Yehudai	Başkan Vekili ve üye	16.12.2009	Üniversite / İktisat	2007 - devam / Ray Sigorta A.Ş. 2006 - 2007 / Hnan Trax / Satış Organizasyonu Danışmanı ve İcra Üyesi 2003 - 2005 / Genel Sigorta ve Genel Yaşam Sigorta Acenteliği 1997 - 2003 / Gücanti Sigorta Bölge Müdürü 1996 - 1997 / Arpaş Kurumculuk / Satış Müdürü 1995 - 1996 / Polisan A.Ş. / Satış
4	Mehmet Levent Şişmanoğlu	Üye ve Genel Müdür	01.08.2010	Üniversite / Ekonomi	

*(Handwritten signature and stamp)*  
Ray Sigorta A.Ş. Genel Müdürü

12.08.2011  
12.08.2011

					Müdürü
					1994 - 1995 : Retopaş A.Ş. / Çenr Sorumlusu
					2008 - devam : UBIH Financial Services Group N.V. / İcra Kurulu Üyesi
					1993 - 2008 : Kooperativa sigorta a.s. - Vienna Insurance Group / İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdür
					1991 - 1995 : Kooperativa / Şube Müdürü
5	Vladimir Mraz	Üye	08.04.2008	Yüksek Lisans / Üretim Teknolojileri	1987 - 1991 : Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Çenr, Sigorta Bölüm Müdürü
					1989 - 1987 : Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Otomobil Sigortası Bölüm Müdürü
					1972 - 1980 : Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Üst Düzey Sigorta Uzmanı
					1968 - 1972 : Çek Cumhuriyeti Devlet Sigorta Şirketi / Hissar Tespit Görevlisi
					2006-2010 Swiss Reinsurance Company A.G. / Vice President Europe
					1998-2006 GE Insurance Solutions / Senior Leading Underwriter
6	Hüsnüye Çiğdem Çadırcı Copikoğlu	Üye	12.04.2011	Lisans/ Fransızca	1994-1998 : Ankara Anonim Türk Sigorta Şirketi / Reasürans ve Büyük İşler Müdürü
					1990-1994 İstanbul Reasürans A.Ş. / Teknik Müdür
					1998-1990 Italc Reasürans A.Ş. / Şef Underwriter /

Denetçiler					
No	Ad Soyad	Görev	Atanma tarihi	Öğrenim durumu	Mesleki Deneyimi
1	Suat Kayaban	Denetçi	03.06.2009	Üniversite / Siyasal Bilimler	2002 - devam / İK Dörtüncü Yemini Mali Müşavirlik LTD. Şti 1999-2002 : Uzel Holding A.Ş. / Vergi Denetim Grup Lideri 1986 - 2002 : T.C. Maliye Bakanlığı / Baş Hesap Uzmanı

2	Dr. Mehmet Efendi	Denetçi	04.10.2010	Doktora: Kent ve Çevre Bilimleri	2010-devam / S.A.Y. YMM LTD. ŞTL. / Yeminli Mali Müşavir-Ortak 2008-devam İlk Denetim YMM LTD. ŞTL. / Yeminli Mali Müşavir- Ortak 2008-devam Kurumsal Varışın YMM. A.Ş. / Yeminli Mali Müşavir- Ortak 1982-2007 / T.C. Sayıştay Başkanlığı Uzman Denetçi 1981-1982 / Halk Bankası Genel Müdürlüğü / Kambiyo Fiianan
---	-------------------	---------	------------	--	--

### Üst Yönetim

No	Ad Soyad	Görev	Atanma tarihi	Öğrenim durumu	Mesleki Deneyimi
1	Mehmet Levent Şişmanoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	İşe Giriş Tarihi: 07.03.2007 Genel Müd. Atanma Tarihi: 01.08.2010	Üniversite / Ekonomi	2007 -devam / Ray Sigorta A.Ş. 2006 -2007 / Drian Tncay - Satış Organizasyonu Danışmanı ve Eğitmeni 2003 -2005 / Genel Sigorta ve Genel Yaşam Sigorta Acenteliği 1997 - 2003 / Garanti Sigorta A.Ş. / Bölge Müdürü 1996 - 1997 / Akpaş Süyemesiçik / Satış Müdürü 1995 - 1996 / Polisat A.Ş. / Satış Müdürü 1994 -1995 / Rotopaş A.Ş. / İdari Sorumlusu
2	Metin Akgün	İcra Kurulu Üyesi, Oto Teknik ve Hasar, Rücü Genel Müdür Yardımcısı	01.01.1998	Yüksek Lisans / Endüstri Müh. / Kimya Müh.	1998 -devam / Ray Sigorta A.Ş. 1996 - 1998 / Bolpaş YK Üyesi ve Genel Müdür Yrd 1992 - 1996 / Ray Sigorta A.Ş. / İzmir Bölge Müdürü 1982 - 1992 / Petrol Ofisi A.Ş. / Fabrikalar Müdürü 1972 - 1982 / Petrol Ofisi A.Ş. / İzmir Bölge Müdürlüğü / Bölge Müdür Yrd
3	Eyüp Kemal Daldal	İcra Kurulu Üyesi, Oto Dışı Teknik ve Hasar, Reasürans Direktörü	01.10.1993	Yüksek Lisans / İnşaat İşletmeciliği / İnşaat Müh	1993 - devam / Ray Sigorta A.Ş. 1989 - 1993 / T. Halk Bankası A.Ş. / Kontrol Amiri 1987 - 1989 / Anadolu Endüstri İnşaat - Şantiye Şefi Yrd

12 Ekim 2011

4	Anıl Rasih Gülçen	Jeri Kurulu Üyesi Satış Direktörü	01.06.2010	Üniversite / Maliye	<p>2010 - devam / Ray Sigorta A.Ş.</p> <p>2006 - 2010 Eureka Sigorta A.Ş. Genel Müdürlük / Kurumsal-Ticari-KOİTİ-Direktörler Satış Direktörü</p> <p>2005 - 2005 Eureka Sigorta A.Ş. Genel Müdürlük / Satış Koordinasyon Birim Müdürü</p> <p>2002 - 2005 Eureka Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / İç Anadolu Bölge Müdürü</p> <p>2005 - 2002 Eureka Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Bölge Müdür Yardımcısı</p> <p>1999 - 2000 Garanti Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Teknik Uzman</p> <p>1998 - 1999 Garanti Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Hissar Uzman</p> <p>1997 - 1998 Garanti Sigorta A.Ş. Ankara Bölge / Acenteler Tahsilat Uzmanı</p> <p>1995 - 1997 Oyak Sigorta A.Ş. Muhasebe-Finans Uzmanı</p>
6	Feridun Art	Pazarlama Direktörü	03.01.2011	Lisans/ İşletme	<p>2011 - devam / Ray Sigorta A.Ş.</p> <p>2009-2010 / Ankara Sigorta A.Ş. / Satış,Pazarlama ve Bölgeleden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>2003-2009 / Ankara Emeklilik A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>1994-2002 / Garanti Sigorta A.Ş. / Tüm Bölgelerden Sorumlu Birim Müdürü (Kısmi Bölge Müdürü &amp; Acenteler Müdürü)</p>
7	Fatma Mühraban Karı	İnsan Kaynakları Müdürü	01.06.2009	Üniversite / İşletme	<p>2009 - devam / Ray Sigorta A.Ş.</p> <p>2007 - 2009 / F&amp;S Grup A.Ş. / İnsan Kaynakları Grup Müdürü</p> <p>2002 - 2004 / Eresit Yatırım / İnsan Kaynakları Müdürü</p> <p>1998- 2002 / Andersen / İnsan Kaynakları Müdürü</p> <p>1991 - 1998 / Arthur Andersen / Personel Yönetimi Uzmanı</p>

12 Ekim 2011

RAY SIGORTA A.Ş.  
Sirkeli

M. M. M. M.