

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

Giriş

1. Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("İşletme") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri: X, No: 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelere uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem finansal tabloların, Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren altı aylık ara döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 17 Ağustos 2012

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5-32
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	5-14
3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	14
4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	14
5 FİNANSAL YATIRIMLAR	15
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	15
7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	15-16
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR	16
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	17
10 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	17-19
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	19
13 ÖZKAYNAKLAR	19-20
14 HİZMET GELİRLERİ	20
15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	21
16 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	21
17 FİNANSAL GELİRLER	21
18 FİNANSAL GİDERLER	22
19 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	22-24
20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	24
21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	25-26
22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	26-30
23 FİNANSAL ARAÇLAR	30-31
24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	31
25 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	32

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 30 Haziran 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		16.331.682	8.599.796
Nakit ve nakit benzerleri	4	115.010	178.290
Finansal yatırımlar	5	14.496.284	7.728.386
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlık	21	14.436.316	7.670.726
-Diğer finansal yatırımlar	5	59.968	57.660
Ticari alacaklar	6	1.433.592	262.528
-İlişkili taraflardan alacaklar	21	1.433.250	260.424
-Diğer ticari alacaklar	6	342	2.104
Diğer alacaklar	7	91.529	293.721
-İlişkili taraflardan alacaklar	21	19.653	259.003
-Diğer alacaklar	7	71.876	34.718
Diğer dönen varlıklar	12	195.267	136.871
Duran varlıklar		436.936	416.011
Maddi duran varlıklar (net)	8	337.088	359.127
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	99.848	56.884
Toplam varlıklar		16.768.618	9.015.807
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		430.219	223.514
Diğer borçlar	7	414.500	202.843
-İlişkili taraflara diğer borçlar	21	247.019	11.478
-Diğer borçlar	7	167.481	191.365
Kullanılmamış izin karşılıkları	11	15.719	14.421
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	-	6.250
Uzun vadeli yükümlülükler		2.248.801	862.596
Kıdem tazminatı karşılığı	11	25.162	22.248
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	19	2.223.639	840.348
Özkaynaklar		14.089.598	7.929.697
Ödenmiş sermaye	13	5.886.000	5.000.000
Sermaye avansı		107.000	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	5, 21	11.549.053	6.136.581
Geçmiş yıllar zararları		(3.206.884)	(1.583.551)
Net dönem zararı		(245.571)	(1.623.333)
Toplam kaynaklar		16.768.618	9.015.807

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2012	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2012	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2011	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış gelirleri (net)	14	1.859.139	1.443.067	1.193.140	557.049
Brüt kar		1.859.139	1.443.067	1.193.140	557.049
Genel yönetim giderleri (-)	15	(2.094.669)	(1.107.358)	(2.023.058)	(1.051.986)
Diğer faaliyet gelirleri	16	23.690	8.731	3.000	3.000
Faaliyet zararı		(211.840)	344.440	(826.918)	(491.937)
Finansal gelirler	17	9.873	3.248	46.550	36.281
Finansal giderler (-)	18	(13.431)	(3.878)	(19.779)	(8.337)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar		(215.398)	343.810	(800.147)	(463.993)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri					
- Dönem vergi gideri	19	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	19	(30.173)	(139.889)	127.449	46.199
Sürdürülen faaliyetler dönem zararı		(245.571)	203.921	(672.698)	(417.794)
Diğer kapsamlı gelir					
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	5	7.748.789	5.525.257	-	-
Kar/zarara transfer	6	(983.199)	(983.199)	-	-
Kar/zarara transfer vergi etkisi	19	196.640	-	-	-
Değer artışı vergi etkisi	19	(1.549.758)	(908.412)	-	-
Diğer kapsamlı gelir, net		5.412.472	3.633.646	-	-
Toplam kapsamlı gelir		5.166.901	3.837.567	(672.698)	(417.794)
Hisse başına kazanç (Nominal Değeri 1 TL)	21	0,69	0,51	(0,20)	(0,13)

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEAPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye avansı	Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	Geçmiş yıllar karları	Net dönem zararı	Toplam özkaynak
1 Ocak 2011	1.250.000	1.250.000	-	-	(1.583.551)	916.449
Sermaye artışı	3.750.000	(1.250.000)	-	-	-	2.500.000
Birikmiş zararlara transferler	-	-	-	(1.583.551)	1.583.551	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(672.698)	(672.698)
30 Haziran 2011	5.000.000	-	-	(1.583.551)	(672.698)	2.743.751
1 Ocak 2012	5.000.000	-	6.136.581	(1.583.551)	(1.623.333)	7.929.697
Sermaye artırımı	886.000	-	-	-	-	886.000
Sermaye avansı	-	107.000	-	-	-	107.000
Birikmiş zararlara transferler	-	-	-	(1.623.333)	1.623.333	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(245.571)	(245.571)
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>						
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	-	-	5.412.472	-	-	-
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	5.412.472	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	5.412.472	-	(245.571)	5.166.901
30 Haziran 2012	5.886.000	107.000	11.549.053	(3.206.884)	(245.571)	14.089.598

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011
Faaliyetlerde kullanılan nakit akımı:			
Net dönem zararı		(245.571)	(672.698)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Mevcudunun Dönem Karı ile Mutabakatını Sağlamak için Yapılan Düzeltmeler:			
Finansal gelirler, net		(10.691)	(22.667)
Kıdem tazminatı karşılığı	11	8.514	4.635
Maddi duran varlıkların amortismanı	8	37.773	79.354
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	9	10.773	13.582
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	19	30.173	(127.449)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet zararında kullanılan nakit akımı:			
		(162.779)	(725.243)
Finansal yatırımlardaki değişim	5	(2.308)	-
Ticari alacaklardaki değişim	6	(1.171.064)	(335.581)
Diğer alacaklardaki değişim	7	202.192	-
Ticari borçlardaki değişim		-	(11.800)
Diğer borçlardaki değişim	7	211.657	-
Diğer varlıklardaki değişim	12	(58.396)	(191.972)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	12	(6.250)	(62.907)
Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit			
		(986.948)	(1.327.503)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:			
Maddi duran varlık satın alımı	8	(15.734)	(121.383)
Maddi olmayan duran varlık satın alımı	9	(53.737)	(29.591)
Menkul kıymetler alış, satışı, net	5	-	25.183
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		(69.471)	(125.791)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:			
Finansal borçlardaki değişim		-	(32.190)
Sermaye avansı ödemesi		107.000	-
Sermaye artışı		886.000	2.500.000
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		993.000	2.467.810
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net (azalış)/artış			
		(63.419)	1.014.516
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler			
	4	178.290	8.068
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler			
	4	114.871	1.022.584

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 8 Şubat 2010 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul")'ndan 14 Haziran 2010 tarih ve 17/526 sayılı izin ile Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almış, söz konusu belge 15 Haziran 2010 tarihinde ticaret siciline tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet alanı, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatıyla, sermaye piyasası araçlarının yanısıra girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyleri yönetmek, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, emeklilik fonları, serbest fonlar, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmek ve bireysel ve kurumsal müşterilerine yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Şirket'in 30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tabloları 17 Ağustos 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity A Blok Kat:16 C 34330 1.Levent/İstanbul

Şirket'in 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 27'dir (31 Aralık 2011: 20).

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygunluğun sağlanması için gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak TL olarak hazırlanmıştır.

(b) Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayımlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 24 (revize) (değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır. Tüm standardın veya kamu iktisadi teşebbüslerle ilgili açıklamalarda yapılacak azaltmanın erken uygulanmasına izin vermektedir.
- UFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, sunulan en erken dönemin başlangıcından itibaren uygulanır. Değişiklik, minimum fonlama zorunluluğu olması durumunda peşin yapılmış ödemelerin muhasebeleştirilmesinde karşılaşılan zorlukları düzeltmiştir.
- UFRS'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMS 34 ve UFRYK 13.
- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Raporlama tarihi itibarıyla yayınlanmış, henüz Şirket tarafından erken uygulanmamış standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir. Erken uygulamaya izin vermektedir.
- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik diğer kapsamlı gelirden hangi kalemlerin gösterileceğinden bahsetmemektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: müşterek faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin artırılması amacıyla taşımaktadır.
- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.
- UFRS'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 30 Haziran 2012 ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Haziran 2011 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

(d) Raporlanan para birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

(e) Netleştirme/Mahsup

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

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, kuruluş tarihi olan 8 Şubat 2010 tarihinden itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. Şirket 1 Ocak - 30 Haziran 2012 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

(a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları dikkate almıştır (Dipnot 4).

(b) Finansal yatırımlar

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan beklenen en iyi alış fiyatı baz alınmıştır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" veya "Finansal giderler" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa dönen varlıklar içinde dahil edilirler.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları, portföy yönetim performans ücreti alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket, 7 Ekim 2010 tarihinde dolaylı sermaye ilişkisi içinde bulunduğu ilişkili tarafı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Rhea Girişim") ile imzalamış olduğu portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları ve nakit yönetimi konusunda Rhea Girişim'e hizmet vermektedir.

Rhea Girişim ve One Equity Partners'dan (JP Morgan iştiraki) oluşan konsorsiyum tarafından OEP RHEA Turkey Tech B.V. unvanlı şirket kurulmuştur. OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin temel faaliyet konusu Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye ("Netaş") iştirak etmektir ve başka bir faaliyeti bulunmamaktadır. Netaş, halka açık bir şirkettir ve İMKB'de işlem görmektedir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

7 Ekim 2010 tarihli sözleşme ile Şirket, Rhea Girişim'e verdiği portföy yönetim hizmetleri karşılığında Rhea Girişim'den yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti almak üzere anlaşmıştır. Sabit portföy yönetim ücreti her 3 ayda bir hesaplanıp bir sonraki dönem içerisinde nakit olarak tahsil edilmektedir. Performans ücreti ise yatırım dönemi sonunda OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş'daki yatırımından çıkışında, elde edilen tutar ile yatırım miktarı arasındaki fark üzerinden ve Netaş'tan elde edilecek kar payları üzerinden ödenmektedir.

TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı gereği verilen hizmetler karşılığı sözleşmesel olarak Şirket'in portföy yönetim performans ücreti alacağı oluşması şarta bağlı finansal varlık tanımını sağlamaktadır. Bu kapsamda Şirket'in, tam tutarı yatırım yapılan şirketlerdeki payların satışı sonrası kesinleşecek olan portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 30 Haziran 2012 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmış ve finansal tablolara satılmaya hazır finansal varlık olarak yansıtılmış ve oluşan değer artışı kapsamlı gelir tablosunda diğer kapsamlı gelirlerin altında muhasebeleştirilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan portföy yönetim performans ücreti alacakları kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsil, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılır ve kapsamlı gelir tablosunda "Diğer kapsamlı gelirler" hesabında izlenir. Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında kapsamlı gelir tablosu içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

(c) Ticari alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(d) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 8). Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürleri kullanılarak doğrusal amortisman yöntemiyle kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Demirbaşlar, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Makine, ofis ekipmanı	3-15 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	5 yıl
Araçlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

(e) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 9). Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabii tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi olmayan varlıklar maliyetten itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir. İtfa ve tükenme payları doğrusal amortisman yöntemi üzerinden hesaplanmaktadır. Maddi olmayan varlıklar web tasarımı, bilgisayar yazılımları ve bunlara ilişkin lisans ve benzeri kullanım haklarını içermektedir. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Haklar	3-5 yıl
Maddi olmayan varlıklar	10 yıl

(f) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. 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 (Dipnot 10).

(g) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtabilecek şekilde ayrılacaktır (Dipnot 11).

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(h) Ücret, komisyon, faiz gelir/giderleri ve satım ve geri alım anlaşmaları

(i) *Ücret ve komisyonlar*

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, özel portföy yönetim ücretleri ve fon yönetim ücreti döneme yaygın hizmet karşılığı alındığı için tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(ii) *Faiz gelir ve gideri*

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, iskontolu devlet tahvillerinin iç verim oranı yöntemine göre iskantolanmış değerlenmelerini kapsar.

(i) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

(j) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(k) Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 20). Hisse başına basit kazanç hesaplanırken ödenmiş ve çıkarılmış paylar dikkate alınmıştır.

(l) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 19).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Ertelenen vergi

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 19).

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

(m) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Şirket'in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan Rhea Gayrimenkul Yatırım Proje Ltd. Şti., Rhea Madencilik Ltd. Şti., Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd. Şti., Netaş Telekomünikasyon A.Ş., Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler "İlişkili taraflar" olarak kabul edilir (Dipnot 21).

(n) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 24).

(o) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımını sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

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

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması. Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in, ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye yatırımları olduğundan 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Nakit	1.389	5.681
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz	9.161	34.658
- Vadeli	104.431	137.923
B Tipi likit fon	29	28
	115.010	178.290

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 114.971 TL (31 Aralık 2011: 178.290 TL, 30 Haziran 2011: 1.022.584 TL) olup bankalardan alacakların döneme isabet eden faiz hariç tutarlarından oluşmaktadır

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bankalar nezdinde bulunan döviz cinsinden hazır değer TL karşılığı 94.824 TL (31 Aralık 2011: 97.924 TL) dir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler		
Devlet tahvilleri - kısa vadeli	59.968	57.660
	59.968	57.660

Yukarıda yer alan 61.500 (31 Aralık 2011: 61.500) nominal değerli Devlet Tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokağı" karşılığı SPK lehine saklanmaktadır.

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Performans yönetim ücreti alacağı (Dipnot 21) (*)	14.436.316	7.670.726
	14.436.316	7.670.726

(*) Şirket'in, portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 30 Haziran 2012 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmıştır (Dipnot 2.D.b.).

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar		
Portföy yönetim performans ücreti alacakları (Dipnot 21) (*)	1.343.499	29.453
Portföy yönetim ücreti alacakları	86.877	233.075
Yatırım danışmanlığı alacakları	3.216	-
	1.433.592	262.528

(*) Şirket'in, portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 30 Haziran 2012 tarihine kadar satılmış olan 209.088 adet payından elde edilen karın %20'si üzerinden hesaplanan 983.199 TL ile 19 Haziran 2012 tarihinde dağıtılan temettü tutarının %20'si olan 360.300 TL'den oluşmaktadır. Söz konusu finansal varlıkların elden çıkarılmasına bağlı olarak kapsamlı gelir tablosu içinde yansıtılan 983.199 TL gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmıştır (Dipnot 2.D.b.).

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	65.810	27.616
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 21)	19.653	259.003
Kurumlar vergisi iade alacakları	576	576
Diğer	5.490	6.526
	91.529	293.721

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar		
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 21)	241.933	-
Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	89.665	162.640
Muhtelif hizmet alımları karşılığı satıcı faturaları	77.816	27.898
Personele borçlar (Dipnot 21)	3.601	3.629
Ortaklara borçlar (Dipnot 21)	1.485	6.377
Diğer	-	2.299
	414.500	202.843

8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127
İlaveler	7.932	5.204	-	2.598	15.734
Amortisman gideri (-)	(24.217)	(6.541)	-	(7.015)	(37.773)
Net defter değeri	146.693	95.776	-	94.619	337.088

30 Haziran 2012	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	222.717	134.449	-	141.983	499.149
Birikmiş amortisman (-)	(76.024)	(38.673)	-	(47.364)	(162.061)
Net defter değeri	146.693	95.776	-	94.619	337.088

31 Aralık 2011	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	111.186	84.612	360.509	117.932	674.239
İlaveler	94.536	36.500	-	8.497	139.533
Çıkışlar (-)	-	-	(293.295)	-	(293.295)
Amortisman gideri (-)	(42.744)	(23.999)	(67.214)	(27.393)	(161.350)
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127

31 Aralık 2011	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	214.785	129.245	-	139.385	483.415
Birikmiş amortisman (-)	(51.807)	(32.132)	-	(40.349)	(124.288)
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2012	Yazılımlar
Net defter değeri	56.884
İlaveler	53.737
İtfa payları (-)	(10.773)
Net defter değeri	99.848

30 Haziran 2012

Maliyet	141.138
Birikmiş itfa payları (-)	(41.290)
Net defter değeri	99.848

31 Aralık 2011

31 Aralık 2011	Yazılımlar
Net defter değeri	61.660
İlaveler	20.051
İtfa payları (-)	(24.827)
Net defter değeri	56.884

31 Aralık 2011

Maliyet	87.401
Birikmiş itfa payları (-)	(30.517)
Net defter değeri	56.884

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

10 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket üç adet teminat mektubunu, hizmet almakta olduğu kuruluşlara hitaben kesin ve süresiz olarak banka üzerinden tevdi etmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla verilen teminat mektupları toplam tutarı 45.000 USD ve 8.800 TL'dir (31 Aralık 2011: 45.000 USD ve 8.800 TL).

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kullanılmamış izin karşılığı	15.719	14.421
	15.719	14.421

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kullanılmamış izinler karşılığı

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Kıdem tazminatı karşılıkları

Uzun vadeli borç karşılıkları	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	25.162	22.248
	25.162	22.248

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 2.917,27 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

TFRS, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında her bir şirket için aşağıdaki aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 3.033,98 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	22.248	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	8.514	22.248
- Hizmet maliyeti	7.613	22.248
- Faiz maliyeti	901	
Cari dönemde ödenen tutar	(5.600)	-
Dönem sonu bakiyesi	25.162	22.248

12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Diğer dönen varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	188.911	130.933
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	6.356	5.938
	195.267	136.871
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Gider tahakkukları	-	6.250
	-	6.250

13 - ÖZKAYNAKLAR

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	30 Haziran 2012		31 Aralık 2011	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Onur Takmak	99,81	7.485.997	99,44	4.971.998
Feray Takmak	0,19	14.000	0,28	14.000
Süleyman Gazi Erçel	-	1	-	1
Ayşe Seda Önen	-	1	-	-
Duruhan Kaplan	-	1	-	1
Mehmet Yazıcı	-	-	0,28	14.000
Toplam sermaye	100,00	7.500.000	100,00	5.000.000
Ödenmemiş sermaye		1.614.000		-
Toplam sermaye	100,00	5.886.000	100,00	5.000.000

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 7.500.00 TL'dir (31 Aralık 2011: 5.000.000 TL). 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi nama yazılı ve her biri 1 TL nominal değerde 7.500.000 adet hisseden meydana gelmektedir (31 Aralık 2011: 5.000.000 adet).

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket bu finansal tablolardan başlamak üzere, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği ile ilga edilen Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği'nde atıfta bulunulan TFRS'ye göre finansal tablo düzenlemeye karar vermiştir. Bu finansal tablolara göre hesaplanan birikmiş kârlar dağıtımına ağıttır.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer öz kaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

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

14 - HİZMET GELİRLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Portföy yönetim başarı prim gelirleri	1.344.974	1.343.499	133.846	-
Portföy yönetimi ücret gelirleri	510.165	96.568	1.059.294	557.049
Yatırım danışmanlığı gelirleri	4.000	3.000	-	-
	1.859.139	1.443.067	1.193.140	557.049

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Genel yönetim giderleri				
Personel giderleri	956.407	532.077	1.077.029	536.865
Kira giderleri	208.469	91.636	181.909	92.170
Denetim ve danışmanlık giderleri	188.697	130.139	97.719	20.459
Reklam ve tanıtım giderleri	126.196	51.047	13.577	13.577
Ofis genel giderleri	94.686	66.031	41.412	14.732
İletişim giderleri	77.914	42.599	79.450	53.691
Bilgi işlem giderleri	72.329	23.763	76.246	56.206
Seyahat ve konaklama giderleri	60.766	30.081	55.806	26.367
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 9,10)	48.546	16.648	92.936	55.843
Temsil ağırlama giderleri	48.371	29.412	73.015	49.509
Vergi resim ve harçlar	43.338	18.646	27.557	16.281
Noter giderleri	8.879	4.329	5.190	2.156
Kıdem tazminatı karşılık giderleri (Dipnot 11)	8.514	2.438	4.635	3.240
Kullanılmamış izin Karşılık giderleri (Dipnot 11)	1.298	1.298	-	-
Diğer	150.259	67.214	196.577	110.890
	2.094.669	1.107.358	2.023.058	1.051.986

16 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Kira gelirleri	15.000	7.500	3.000	3.000
Konusu kalmayan karşılıklar	8.690	1.231	-	-
	23.690	8.731	3.000	3.000

17 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Kambiyo gelirleri	4.747	1.220	6.849	6.849
Mevduattan elde edilen faiz geliri ve reeskontu	2.762	1.507	21.372	11.642
Devlet tahvili reeskont faiz geliri	2.364	521	1.295	1.105
Devlet tahvili alım satım karı	-	-	15.366	15.017
Diğer finansal gelirler	-	-	1.668	1.668
	9.873	3.248	46.550	36.281

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

18 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan- 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Kambiyo giderleri	11.930	2.377	3.878	1.436
Kredi faiz ve reeskont gideri	-	-	15.901	6.901
Diğer finansal giderler	1.501	1.501	-	-
	13.431	3.878	19.779	8.337

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Cari dönem vergi gideri	-	-	-	-
Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(30.173)	(139.889)	127.449	46.199
Toplam vergi (gideri)/geliri	(30.173)	(139.889)	127.449	46.199

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli bilançolarda yer alan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıda özetlenmiştir:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Ertelenen vergi varlıkları	942.154	699.242
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(3.165.793)	(1.539.590)
Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)/varlıkları, net	(2.223.639)	(840.348)

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012
Dönem başı - 1 Ocak	(840.348)
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen ertelenen vergi geliri	(30.173)
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenen vergi gideri	(1.353.118)
- Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	(1.549.758)
- Kar/zarara transfer vergi etkisi	196.640
Dönem sonu - 30 Haziran	(2.223.639)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	30 Haziran 2012		31 Aralık 2011	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri
Mali zararlar	4.647.269	929.454	3.446.605	689.321
Kıdem tazminatı karşılığı	25.162	5.032	-	-
Kullanılmamış izin ücretleri karşılığı	19.909	3.982	14.421	2.884
Faturası beklenen harcamalar	13.170	2.634	16.539	3.308
Gider tahakkuku	-	-	6.250	1.250
Diğer	5.260	1.052	12.397	2.479
Ertelenmiş vergi varlığı		942.154	3.496.212	699.242
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	(14.436.316)	(2.887.263)	(7.670.726)	(1.534.145)
Başarı primi gelir tahakkuku	(1.343.499)	(268.700)	-	-
Amortisman giderleri	(49.151)	(9.830)	(27.194)	(5.439)
Diğer	-	-	(31)	(6)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(3.165.793)		(1.539.590)
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net		(2.223.639)		(840.348)

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2010 yılı için %20'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

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

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

20 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
Hissedarlara ait net kar/(zarar)	(245.571)	203.921	(672.698)	(417.794)
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	7.500.000	7.500.000	5.000.000	5.000.000
Hisse başına (kar) (Hisse başına 1 TL olarak)	(0,03)	0,03	(0,13)	(0,08)
Toplam kapsamlı gelir	5.166.901	3.837.567	(672.698)	(417.794)
Kapsamlı gelir için hisse başına kar (Hisse başına 1 TL olarak)	0,69	0,51	(0,20)	(0,13)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- a) 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Finansal yatırımlar

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	14.436.316	7.670.726
	14.436.316	7.670.726

(*) Portföy yönetim performans ücreti tutarından oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (**)	1.411.398	224.052
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (***)	20.158	31.737
Ortaklardan ticari alacaklar (***)	1.694	4.635
	1.433.250	260.424

(**) Portföy yönetimine ilişkin düzenlenen fatura ve reeskontlar ile portföy yönetim performans ücreti alacağının kesinleşmiş kısmından oluşmaktadır.

(***) Portföy yönetimine ve başarı primine ilişkin düzenlenen faturalardan oluşmaktadır.

Diğer Alacaklar

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (****)	10.803	1.579
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (****)	8.850	-
Ortaklardan alacaklar	-	257.424
	19.653	259.003

(****) İlgili firmalar adına yapılan ödemeler ve harcamalardan dolayı oluşan alacak tutarıdır.

Diğer Borçlar

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*****)	241.933	-
Personele borçlar	3.601	3.629
Onur Takmak	1.485	6.377
Marferi Feribotları A.Ş.	-	1.472
	247.019	11.478

(*****) Şirket adına yapılan ödemeler ve harcamalardan dolayı oluşan borç tutarıdır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 30 Haziran 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan tahsil edilen gelirler	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (*)	347.521	350.810
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (*)	132.918	-
Ortaklardan tahsil edilen portföy yönetim ücreti (*)	34.432	4.919
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (**)	15.000	-
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş.	-	3.000
Ortaklara kesilen faiz faturası	-	1.668
	529.871	360.397

(*) Portföy yönetim ücretleri ve başarı primlerine ilişkin düzenlenen fatura ve reeskontlardan oluşmaktadır.

(**) Kira bedeline ilişkin kesilen faturalardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflara ödenen diğer giderler	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Diğer hizmet bedelleri	25.900	-
	25.900	-

- c) 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 280.827 TL (30 Haziran 2011: 379.288 TL) 'dir.

22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, yürütmekte olduğu portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden dolayı, sermaye piyasasındaki, faiz oranlarındaki ve diğer çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir.

i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri dolayısıyla maruzdur. Şirket'in aktifinde bulundurduğu alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	<u>İlişkili taraf</u>	<u>Diğer taraf</u>	<u>İlişkili taraf</u>	<u>Diğer taraf</u>		
30 Haziran 2012						
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski						
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.433.250	342	19.653	71.876	113.592	14.496.284
31 Aralık 2011						
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	260.424	2.104	259.003	34.718	172.581	7.728.386
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	260.424	2.104	259.003	34.718	172.581	7.728.386

Şirket'in 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in portföyünde bulunan alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır ve bu tahviller bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba1" ile derecelendirilmiştir.

ii. Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	30 Haziran 2012						Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	414.500	-	-	-	-	414.500	414.500
Çalışanlara sağlanan faydalar	40.881	-	-	15.719	25.162	-	40.881
Toplam yükümlülükler	455.381	-	-	15.719	25.162	414.500	455.381

	31 Aralık 2011						Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	202.843	162.640	-	-	-	40.203	202.843
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20.671	-	6.250	14.421	-	-	20.671
Çalışanlara sağlanan faydalar	22.248	-	-	-	22.248	-	22.248
Toplam yükümlülükler	245.762	162.640	6.250	14.421	22.248	40.203	245.762

Yukarıdaki tablolarda türev olmayan, sadece belirli bir kontrata dayalı finansal yükümlülükler yer verilmiştir. Şirket'in finansal borçları haricinde kontrata dayalı yükümlülüğü ve herhangi bir türev yükümlülüğü bulunmamaktadır.

iii. Piyasa riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin (aşağıdaki tabloda TL dışındaki para birimleri yabancı para olarak dikkate alınmıştır) kayıtlı tutarları TL cinsinden aşağıdaki gibidir.

	30 Haziran 2012			
	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
Varlıklar	94.824	-	-	94.824
Toplam varlıklar	94.824	-	-	94.824
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-
Net bilanço pozisyonu	94.824	-	-	94.824

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2011			Toplam
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar	122.480	-	-	122.480
Toplam varlıklar	122.480	-	-	122.480
Yükümlülükler	-	(9.705)	-	(9.705)
Toplam yükümlülükler	-	(9.705)	-	(9.705)
Net bilanço pozisyonu	122.480	(9.705)	-	112.775

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları, %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	9.482	12.248
Euro Net varlık/(yükümlülüğü)	-	971
	9.482	13.219

b. Faiz Pozisyonu Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Şirket, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	30 Haziran 2012	31 Aralık 2011
Sabit fazili finansal varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Vadeli mevduatlar	%2,75-%9,25	%7,50 -% 8,00
Finansal yatırımlar:		
- Alım satım amaçlı finansal varlıklar	%10,17	%10,37

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

iv. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

23 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır ve vadelerinin çok kısa olması sebebiyle bu değerlerinin gerçeğe uygun değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal pasifler:

Kısa vadeli olanların parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012		31 Aralık 2011	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	115.110	115.110	178.290	178.290
Finansal yatırımlar	14.496.284	14.496.284	7.728.386	7.728.386

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

30 Haziran 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	59.968	-	-
Performans ücreti alacakları	14.436.316	-	-
31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	57.660	-	-
Performans ücreti alacakları	7.670.726	-	-

24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket 9 Nisan 2012 tarihli 2012/50 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Arma Portföy Yönetimi A.Ş.'ye %50 ortak olunmasına karar vermiş olup pay devri ile ilgili başvurusu SPK'nun 10 Ağustos 2012 tarih 2012/32 sayılı bülteninde duyurulduğu üzere olumlu karşılanmıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

25 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a. Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre portföy yönetim şirketleri de bu tebliğin hükümlerine tabi olup söz konusu şirketlerin öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı gruba oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre portföy yönetim şirketleri için açıklanan asgari ödenmiş sermaye tutarı 30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemi için 397.000 TL olarak belirlenmiştir (31 Aralık 2011: 360.000 TL).

SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25. maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Seri: V No: 34 sayılı tebliğin 4. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir (31 Aralık 2011: Şirket'in, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı 161.607 TL olmuş ve son üç ayda oluşan faaliyet giderleri toplamı ile kıyaslandığı zaman 1.162.305 TL sermaye yeterliliği açığı oluşmuştur. Bu açığın oluşması esasen, Şirket'in, portföyünü yönetmekte olduğu ilişkili kişilerden olan 7.089.070 TL tutarındaki portföy yönetim alacağının, Seri V No:34 Tebliğ'in 4/(b) maddesi kapsamında indirime tabi tutulmasından kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, İşletme'nin Tebliğ'in 8'inci maddesi uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmaktadır.).

.....