

**RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**8 ŞUBAT - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

## 8 ŞUBAT - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

### SAYFA

<b>BİLANÇO</b> .....	<b>1</b>
<b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b> .....	<b>2</b>
<b>ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU</b> .....	<b>3</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOSU</b> .....	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b> .....	<b>5-23</b>
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	5
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-12
DİPNOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	12
DİPNOT 4 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	12-13
DİPNOT 5 FİNANSAL BORÇLAR .....	13
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	13
DİPNOT 7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	13
DİPNOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	14
DİPNOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	14
DİPNOT 10 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	14
DİPNOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	14
DİPNOT 12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	15
DİPNOT 13 ÖZKAYNAKLAR .....	15-16
DİPNOT 14 ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....	16
DİPNOT 15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	16
DİPNOT 16 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....	17
DİPNOT 17 FİNANSAL GELİRLER .....	17
DİPNOT 18 FİNANSAL GİDERLER .....	17
DİPNOT 19 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	17-18
DİPNOT 20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	19
DİPNOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	19
DİPNOT 22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	20-22
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLAR .....	22-23
DİPNOT 24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	23

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>351.915</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	8.068
Finansal yatırımlar	4	55.651
Ticari alacaklar	6	223.444
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	6,21	64.422
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	159.022
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	40.556
Diğer dönen varlıklar	12	24.196
<b>Duran varlıklar</b>		<b>1.125.271</b>
Maddi duran varlıklar (net)	8	674.239
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	61.660
Ertelenen vergi varlıkları	19	389.372
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>1.477.186</b>
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>356.391</b>
Finansal borçlar	5	86.552
İlişkili taraflara ticari borçlar	6,21	11.800
Diğer borçlar	7	253.039
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	7,21	18.652
<i>Diğer borçlar</i>	7	234.387
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	5.000
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>204.346</b>
Finansal borçlar	5	204.346
<b>Özkaynaklar</b>		<b>916.449</b>
Ödenmiş sermaye	13	1.250.000
Sermaye avansı	13	1.250.000
Net dönem zararı		(1.583.551)
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>1.477.186</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 8 ŞUBAT - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	8 Şubat - 31 Aralık 2010
<b>ESAS FAALİYET GELİRİ</b>		
Hizmet gelirleri, net	14	303.870
<b>Brüt kar</b>		<b>303.870</b>
Genel yönetim giderleri (-)	15	(2.283.828)
Diğer faaliyet gelirleri	16	2.055
<b>Faaliyet zararı</b>		<b>(1.977.903)</b>
Finansal gelirler	17	10.231
Finansal giderler (-)	18	(5.251)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>(1.972.923)</b>
<b>Vergi gelir/(gideri)</b>		
- Dönem vergi gideri	19	-
- Ertelenmiş vergi geliri	19	389.372
<b>Dönem zararı</b>		<b>(1.583.551)</b>
Diğer kapsamlı gelir		-
<b>Toplam kapsamlı gider</b>		<b>(1.583.551)</b>
<b>Hisse başına kayıp</b> (Nominal değeri 1 TL)	20	(1,92)

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi enflasyon farkı	Sermaye avansı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem zararı	Toplam özkaynak
<b>8 Şubat 2010</b>	<b>350.000</b>	-	-	-	-	-	<b>350.000</b>
Sermaye avansı	-	-	1.250.000	-	-	-	<b>1.250.000</b>
Sermaye artışı	900.000	-	-	-	-	-	<b>900.000</b>
Topsam kapsamlı gider	-	-	-	-	-	(1.583.551)	<b>(1.583.551)</b>
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>1.250.000</b>	-	<b>1.250.000</b>	-	-	<b>(1.583.551)</b>	<b>916.449</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## 8 ŞUBAT - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	8 Şubat-31 Aralık 2010
<b>Faaliyetlerde kullanılan nakit:</b>		
Vergi öncesi kar		(1.583.551)
<b>Esas faaliyetlerden kullanılan net nakit mevcudunun dönem zararı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>		
Maddi duran varlıkların amortismanı	8	36.263
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	9	5.690
Devlet tahvili reeskont geliri	15	(612)
Ertelemiş vergi geliri	19	(389.372)
Gider tahakkukları	12	5.000
Kredi faiz reeskontu	18	751
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliye zararından kaynaklanan nakit çıkışı:</b>		<b>(1.925.831)</b>
Finansal yatırımlardaki değişim	4	(55.039)
Ticari alacaklardaki değişim	6	(223.444)
Diğer alacaklardaki değişim	7	(40.556)
Ticari borçlardaki değişim	6	11.800
Diğer borçlardaki değişim	7	253.039
Diğer dönen varlıklardaki değişim	12	(24.196)
<b>Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(2.004.227)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:</b>		
Maddi duran varlık satın alımı	8	(710.502)
Maddi olmayan duran varlık satın alımı	9	(67.350)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(777.852)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:</b>		
Alınan krediler	5	290.147
Sermaye artışı	13	1.250.000
Sermaye avansı ödemesi	13	1.250.000
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>2.790.147</b>
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net artış		8.068
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>3</b>	<b>8.068</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 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 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 11 Mart 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

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

Büyükdere Cad. Üçyol mevkii Sheraton ofis binası No:332 Kat:24 Maslak/ İstanbul

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 20 kişi'dir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu hükümlerine göre, 350.000 TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuş olup 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sermayesini 1.250.000 TL'ye yükseltmiştir. Mevcut sermaye, her biri 1TL itibari değerle 1.250.000 adet paya bölünmüştür. Anılan hisse senetlerinin 50.000 adedi A grubu, 1.200.000 adedi B grubudur. Hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır. A ve B grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin 2 adedi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, 1 adedi ise B Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>A Grubu Pay Adedi</b>	<b>B Grubu Pay Adedi</b>	<b>Toplam Pay Değeri (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
Onur Takmak	50.000	1.186.000	1.236.000	98,88
Feray Takmak	-	3.500	3.500	0,28
Mehmet Yazıcı	-	3.500	3.500	0,28
Umut Utkan	-	3.500	3.500	0,28
Hilmi Öter	-	3.500	3.500	0,28

Şirket'in 12 Temmuz 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu sonrası alınan karar gereği; 350.000 TL olan ödenmiş sermayesini 1.250.000 TL'ye yükseltmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, sermayenin 2.500.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin ana sözleşme değişikliği izni için SPK'ya başvuruda bulunmuştur.

Yapılması planlanan sermaye artışına istinaden ortaklar tarafından 1.250.000 TL tutarında sermaye avansı ödenmiş bulunmaktadır.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 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 dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/TFRS")'na göre hazırlamalar gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/TFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/TFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/TFRS' nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilave edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/TFRS' nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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

###### (b) 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar şunlardır:

- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferleri" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 9, "Saklı Türev Ürünlerin Yeniden Değerlendirilmesi" ve UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Varlıklar" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),



## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRS 2 (Değişiklik), "Grup İçi Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemleri" (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

**(c) 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar şunlardır:**

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 32 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Mali Tabloların Sunumu" (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 14 (Değişiklik), "Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi" (1 Ocak 2011 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.

**(d) 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.

Şirket 8 Şubat 2010 tarihinde kurulduğu için cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak verilememiştir.

**(e) 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.

**(f) 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.

## **RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **B. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ 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.

##### **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. 8 Şubat - 31 Aralık 2010 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 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 3).

###### (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.

###### (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.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 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	3-4-5-10-15 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 3 yıl olan 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	10yıl

##### (f) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibariyle 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 yapılabilirdiği 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.

##### (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

## **RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtacak şekilde ayrılacaktır. Şirket kuruluşundan itibaren bir yılını doldurmadığı için 31 Aralık 2010 tarihinde sonra eren döneme ilişkin kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır (Dipnot 11).

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

#### DİPNOT 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 iskontolanmış değerlenmelerini kapsar.

##### (i) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu 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.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

#### DİPNOT 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., 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.

##### **(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.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 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.

#### DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2010

Nakit	23
Bankalardaki mevduatlar	
- Vadesiz	8.018
- Vadeli	-
B Tipi likit fon	27
	<b>8.068</b>

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 8.068 TL olup, kasa ve bankalardan alacakların döneme isabet eden faiz hariç tutarlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bankalar nezdinde bulunan döviz cinsinden hazır değer TL karşılığı 141 TL'dir.

#### DİPNOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2010

##### Alım-Satım amaçlı menkul kıymetler

Devlet tahvilleri - kısa vadeli	55.651
	<b>55.651</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı ile gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıkların vade dağılımı:

31 Aralık 2010

1-3 ay	55.651
	<b>55.651</b>



## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı ile gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>8 Şubat bakiyesi</b>	-
Dönem içindeki alımlar	55.039
Gerçeğe uygun değer değişimleri	622
Dönem içinde itfa yoluyla elden çıkarılanlar	-
<b>Dönem sonu</b>	<b>55.651</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>8 Şubat bakiyesi</b>	-
Dönem içindeki alımlar	50.001
Faiz gelirleri	1.236
Dönem içinde itfa yoluyla elden çıkarılanlar	(51.237)
<b>Dönem sonu</b>	<b>-</b>

Yukarıda yer alan 56.000 nominal değerli Devlet Tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokajı" karşılığı SPK lehine saklanmaktadır.

#### DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Kısa vadeli finansal borçlar:</b>	
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısmı	85.801
Faiz gider tahakkuku	751
	<b>86.552</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar:</b>	
Banka kredileri	204.346
	<b>204.346</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kullanılan kredilerin iskonto edilmemiş geri ödeme planı aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2010
2011	114.973
2012	114.972
2013	114.957
	<b>344.902</b>

#### DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>	
Portföy yönetim ücreti alacakları	223.444
	<b>223.444</b>

#### **Kısa vadeli ticari borçlar:**

İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 21)	11.800
	<b>11.800</b>

#### DİPNOT 7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2010
<b>Diğer alacaklar</b>	
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 21)	40.556
	<b>40.556</b>

	31 Aralık 2010
<b>Diğer borçlar</b>	
Personele borçlar	98.052
Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	68.182
Muhtelif hizmet alımları karşılığı satıcı faturaları	49.766
Ortaklara borçlar (Dipnot 21)	18.126
Diğer	18.913
	<b>253.039</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010	Makina ve Cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	-	-	-	-	-
İlaveler	120.249	92.745	366.620	130.888	710.502
Amortisman gideri (-)	(9.063)	(8.133)	(6.111)	(12.956)	(36.263)
<b>Net defter değeri</b>	<b>111.186</b>	<b>84.612</b>	<b>360.509</b>	<b>117.932</b>	<b>674.239</b>

31 Aralık 2010	Makina ve Cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	120.249	92.745	366.620	130.888	710.502
Birikmiş amortisman (-)	(9.063)	(8.133)	(6.111)	(12.956)	(36.263)
<b>Net defter değeri</b>	<b>111.186</b>	<b>84.612</b>	<b>360.509</b>	<b>117.932</b>	<b>674.239</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

#### DİPNOT 9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010	Yazılımlar
Net defter değeri, 8 Şubat 2010	-
İlaveler	67.350
İtfa payları (-)	(5.690)
<b>Net defter değeri</b>	<b>61.660</b>
<b>31 Aralık 2010</b>	
Maliyet	67.350
Birikmiş itfa payları (-)	(5.690)
<b>Net defter değeri</b>	<b>61.660</b>

#### DİPNOT 10 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır.

#### DİPNOT 11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

##### Kıdem tazminatı karşılıkları:

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Şirket kuruluşundan itibaren bir yılını doldurmadığı için, kıdem tazminatına hak kazanmış çalışanı bulunmamaktadır. Dolayısıyla 31 Aralık 2010 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2010

Gelecek aylara ait giderler	23.620
Peşin ödenen vergi ve fonlar	576
	<b>24.196</b>

##### Diğer kısa vadeli yükümlülükler

Gider tahakkukları	5.000
	<b>5.000</b>

#### DİPNOT 13 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2010 tarihinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2010	
	TL	Pay (%)
Onur Takmak	1.236.000	98,88
Feray Takmak.	3.500	0,28
Mehmet Yazıcı	3.500	0,28
Umut Utkan	3.500	0,28
Hilmi Öter	3.500	0,28
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00</b>

Şirket 12 Temmuz 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda sermayesini 1.250.000 TL'ye çıkarma kararı almıştır.

Yapılması planlanan sermaye artışına istinaden ortaklar tarafından 1.250.000 TL tutarında sermaye avansı ödenmiş bulunmaktadır.

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

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.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

- "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 dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

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

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 dağıtımı yapılmayacaktır.

#### DİPNOT 14 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

31 Aralık 2010

##### Hizmet gelirleri

Portföy yönetim ücreti gelirleri	303.870
	<b>303.870</b>

#### DİPNOT 15 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

8 Şubat -  
31 Aralık 2010

##### Genel yönetim giderleri

Personel giderleri	1.301.852
<b>Personel giderleri</b>	<b>1.301.852</b>
Danışmanlık giderleri	270.971
Kira giderleri	189.476
Gider yazılan KDV	104.094
Seyahat giderleri	88.577
Reklam ve tanıtım giderleri	46.461
Amortisman gideri ve itfa payları (Dipnot 8 ve 9)	41.953
Vergi resim ve harçlar	39.920
Ofis genel giderleri	35.250
Temsil ağırlama giderleri	19.959
Bilgi işlem giderleri	18.733
İletişim giderleri	11.331
Noter giderleri	10.033
Diğer	105.218
<b>Genel giderler</b>	<b>981.976</b>
<b>Toplam genel yönetim giderleri</b>	<b>2.283.828</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 16 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

8 Şubat -  
31 Aralık 2010

##### Diğer faaliyet gelirleri

Kira gelirleri (Dipnot 21)	2.000
Diğer	55
	<b>2.055</b>

#### DİPNOT 17 - FİNANSAL GELİRLER

8 Şubat -  
31 Aralık 2010

Menkul kıymet faiz geliri	3.734
Devlet tahvili alım-satım karı	2.607
Mevduat faiz geliri (Dipnot 21)	2.118
Devlet tahvili reeskont faiz geliri	612
Kambiyo gelirleri	504
Yatırım fonu alım-satım karı	117
Diğer faiz gelirleri	53
Diğer finansal gelirler	486
	<b>10.231</b>

#### DİPNOT 18 - FİNANSAL GİDERLER

8 Şubat -  
31 Aralık 2010

Komisyon giderleri	2.582
Kambiyo giderleri	1.380
Kredi faiz gideri	751
Diğer finansal giderler	538
	<b>5.251</b>

#### DİPNOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2010
Ertelenen vergi varlıkları	400.166
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(10.794)
	<b>389.372</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>Toplam geçici farklar</u>	<u>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u>
<b><u>Ertelenen vergi varlıkları</u></b>		
Henüz faturalandırılmamış harcamalar	11.010	2.202
Gider tahakkuku	5.000	1.000
Taşıtlı maliyetine eklenmiş kredi faiz gideri	751	150
Menkul kıymet değerlemeleri	29	6
Kullanılabilir mali zarar	1.879.946	375.989
Diğer	104.094	20.819
		<b>400.166</b>
<b><u>Ertelenen vergi yükümlülüğü</u></b>		
Amortisman giderleri	(53.970)	(10.794)
		<b>(10.794)</b>
<b>Finansal tablolara yansıtılan ertelenmiş vergi varlığı, net</b>		<b>389.372</b>

2010 yılına ilişkin mali zarar 31 Aralık 2015 tarihine kadar kullanılabilir olacaktır.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

8 Şubat -  
31 Aralık 2010

Cari yıl vergi gideri	-
Ertelenen vergi geliri	389.372
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>389.372</b>

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.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

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.



## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 20 - HİSSE BAŞINA ZARAR

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

	<b>8 Şubat - 31 Aralık 2010</b>
Net dönem zararı	(1.583.551)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	823.394
<b>Nominal değeri 1 TL olan hisse başına zarar</b>	<b>(1,92)</b>

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

<b>Ticari alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.(*)	64.422
	<b>64.422</b>

(\* ) Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimine ilişkin kesilen faturalardır.

#### **Ticari borçlar**

SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd.Şti.(*)	11.800
	<b>11.800</b>

(\* ) Şirket'in SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd.Şti.'den almış olduğu mali danışmanlık hizmetine karşılık oluşan borç tutarıdır.

<b>Diğer alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (*)	35.466
Ortaklardan alacaklar	3.090
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (**)	2.000
	<b>40.556</b>

(\* ) Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti adına yapılan ödemeler ve harcamalardan dolayı oluşan alacak tutarıdır.

(\*\*) Kira geliri tahakkuklarından oluşmaktadır.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### Diğer borçlar

Personele borçlar	98.052
Ortaklara borçlar(*)	18.126
Rhea Gayrimenkul Ltd.Şti.(**)	526

**116.704**

(\*) Şirket adına yapılmış ve ortaklar tarafından ödenmiş harcamalar kaynaklı oluşan borç tutarıdır.

(\*\*) Rhea Gayrimenkul Ltd.Şti'nin şirkete vermiş olduğu kısa vadeli nakit avans tutarıdır.

b) 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi itibariyle ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

##### İlişkili taraflara ödenen diğer giderler : 31 Aralık 2010

SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd.Şti.	105.443
Rhea Gayrimenkul Ltd.Şti.(*)	40.000

**145.443**

(\*) Rhea Gayrimenkul Ltd.Şti'den kiralanan araçların gideridir.

##### İlişkili taraflardan tahsil edilen gelirler : 31 Aralık 2010

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı(*)	60.274
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (**)	2.118
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (***)	2.000

**64.392**

(\*) Portföy yönetim ücretlerine ilişkin kesilen faturalardır.

(\*\*) Dönem içinde yapılan işlemler sonucu kesilen faiz faturasıdır.

(\*\*\*) Kira bedeline ilişkin kesilen faturalardır.

##### İlişkili taraflardan satın alınan maddi ve maddi olmayan varlık bedelleri: 31 Aralık 2010

Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (*)	220.463
--------------------------------	---------

**220.463**

(\*) Şirket'in kuruluş aşamasında, ofis kurulumuna yönelik olarak Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. tarafından harcanan tutarların, sonradan Şirket'e yansıtılmasından kaynaklanmaktadır.

c) 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 452.230 TL'dir

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket ticari faaliyetleri neticesi birçok riske maruz kalmaktadır. Bu risklerin detayları ve nasıl yönetildikleri aşağıda detaylı olarak açıklanmıştır.

##### 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 Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

31 Aralık 2010	<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>		
<b>Raporlama tarihi</b>						
<b>İtibariyle maruz kalınan azami riski</b>	<b>64.422</b>	<b>159.022</b>	<b>40.556</b>	<b>-</b>	<b>8.068</b>	<b>55.651</b>
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	64.422	159.022	40.556	-	8.068	55.651

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.

##### 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 yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

	31 Aralık 2010						Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	<u>Defter değeri</u>	<u>1 aya kadar</u>	<u>1 ay -3 ay arası</u>	<u>3 ay - 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl - 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	
Diğer borçlar	253.039	166.469	-	-	-	86.570	
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.000	-	5.000	-	-	-	
Finansal borçlar	290.898	7.529	13.753	65.270	204.346	-	
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>548.937</b>	<b>185.798</b>	<b>18.753</b>	<b>65.270</b>	<b>204.346</b>	<b>86.570</b>	

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

##### 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 31 Aralık 2010 tarihi 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.

Yabancı para pozisyonu	31 Aralık 2010	
	Orijinal para birimi	TL karşılığı
Varlıklar		141
Yükümlülükler		-
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>		<b>141</b>
	<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Orijinal para birimi</b>	<b>TL karşılığı</b>
Vadesiz mevduat	AVRO	141
<b>Toplam</b>		<b>141</b>

###### 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 vadeye kadar elde tutulacak 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.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2010 (%)
<u>Aktifler</u>	
Finansal Yatırımlar:	6,54
<u>Pasifler</u>	
Finansal Borçlar:	11,64

##### 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.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

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 grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre portföy yönetim şirketleri için açıklanan asgari ödenmiş sermaye tutarı 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl için 330.000 TL olarak belirlenmiştir.

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.

#### DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal enstrümanların rayiç değeri

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

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### DİPNOT 23 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Rayıç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayıç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i. Finansal varlıklar:

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.

Menkul kıymetlerin rayıç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin rayıç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

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

	31 Aralık 2010	
	Rayıç değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	8.068	8.068
Finansal yatırımlar	55.651	55.651

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.

#### 31 Aralık 2010

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Nakit ve nakit benzerleri	8.068	-	-
Finansal yatırımlar	55.651	-	-
	<b>63.719</b>	-	-

#### DİPNOT 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i. Şirket 28 Ocak 2011 tarihinde almış olduğu olağanüstü genel kurul kararı doğrultusunda sermayesini 2.500.000 TL'ye çıkarma kararı almıştır.
- ii. Şirket, Yönetim Kurulu kararına istinaden, sermayesini 2.500.000 TL'den, 5.000.000 TL'ye artırmak için SPK'ya başvuru yapmış olup, bu başvurusu olumlu karşılanmıştır.