

**RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	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>5-33</b>
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 FİNANSAL BORÇLAR .....	15
7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	16
8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	16
9 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	17
10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	17-18
11 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	18
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	18-19
13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	20
14 ÖZKAYNAKLAR .....	20-21
15 HİZMET GELİRLERİ .....	21
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	22
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....	22
18 FİNANSAL GELİRLER .....	22
19 FİNANSAL GİDERLER .....	23
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	23-25
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	25
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	26-27
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	27-31
24 FİNANSAL ARAÇLAR .....	31-32
25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	32
26 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	33

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>8.599.796</b>	<b>351.915</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	178.290	8.068
Finansal yatırımlar	5	7.728.386	55.651
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlık	22	7.670.726	-
-Diğer finansal yatırımlar	5	57.660	55.651
Ticari alacaklar	7	262.528	223.444
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	260.424	64.422
-Diğer ticari alacaklar	7	2.104	159.022
Diğer alacaklar	8	293.721	40.556
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	259.003	40.556
-Diğer alacaklar	8	34.718	-
Diğer dönen varlıklar	13	136.871	24.196
<b>Duran varlıklar</b>		<b>416.011</b>	<b>1.125.271</b>
Maddi duran varlıklar, (net)	9	359.127	674.239
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	10	56.884	61.660
Ertelenen vergi varlıkları	20	-	389.372
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>9.015.807</b>	<b>1.477.186</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>223.514</b>	<b>356.391</b>
Finansal borçlar	6	-	86.552
İlişkili taraflara ticari borçlar	7	-	11.800
Diğer borçlar	13	202.843	253.039
-İlişkili taraflara diğer borçlar	22	11.478	18.652
-Diğer borçlar	13	191.365	234.387
Kullanılmamış izin karşılıkları	12	14.421	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	6.250	5.000
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>862.596</b>	<b>204.346</b>
Finansal borçlar	6	-	204.346
Kıdem tazminatı karşılığı	12	22.248	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	20	840.348	-
<b>Özkaynaklar</b>		<b>7.929.697</b>	<b>916.449</b>
Ödenmiş sermaye	14	5.000.000	1.250.000
Sermaye avansı		-	1.250.000
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	5,22	6.136.581	-
Geçmiş yıllar zararları		(1.583.551)	-
Net dönem zararı		(1.623.333)	(1.583.551)
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>9.015.807</b>	<b>1.477.186</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	8 Şubat- 31 Aralık 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri (net)	15	2.399.542	303.870
<b>Brüt kar</b>		<b>2.399.542</b>	<b>303.870</b>
Genel yönetim giderleri (-)	16	(4.461.913)	(2.283.828)
Diğer faaliyet gelirleri	17	70.649	2.055
<b>Faaliyet zararı</b>		<b>(1.991.722)</b>	<b>(1.977.903)</b>
Finansal gelirler	18	222.390	10.231
Finansal giderler (-)	19	(158.426)	(5.251)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar</b>		<b>(1.927.758)</b>	<b>(1.972.923)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>			
- Dönem vergi gideri	20	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri	20	304.425	389.372
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem zararı</b>		<b>(1.623.333)</b>	<b>(1.583.551)</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	5	7.670.726	-
Değer artışı vergi etkisi	22	(1.534.145)	-
<b>Diğer kapsamlı gelir, net</b>		<b>6.136.581</b>	<b>-</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>4.513.248</b>	<b>(1.583.551)</b>
<b>Hisse başına kazanç (Nominal Değeri 1 TL)</b>	<b>21</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(1,92)</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## RHEAPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN 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
<b>8 Şubat 2010</b>	<b>350.000</b>	-	-	-	-	<b>350.000</b>
Sermaye artışı	900.000	-	-	-	-	900.000
Sermaye avansı	-	1.250.000	-	-	-	1.250.000
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(1.583.551)	(1.583.551)
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.250.000</b>	-	-	<b>(1.583.551)</b>	<b>916.449</b>
<b>1 Ocak 2011</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.250.000</b>	-	-	<b>(1.583.551)</b>	<b>916.449</b>
Sermaye artırımı	3.750.000	(1.250.000)	-	-	-	2.500.000
Birikmiş zaralara transferler	-	-	-	(1.583.551)	1.583.551	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(1.623.333)	-
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>						
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	-	-	6.136.581	-	-	-
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	6.136.581	-	-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.136.581</b>	<b>-</b>	<b>(1.623.333)</b>	<b>4.513.248</b>
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>5.000.000</b>	-	<b>6.136.581</b>	<b>(1.583.551)</b>	<b>(1.623.333)</b>	<b>7.929.697</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2011	8 Şubat- 31 Aralık 2010
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Net dönem (zararı)		(1.623.333)	(1.583.551)
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Finansal gelirler, net		(1.630)	139
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	50.408	-
Maddi duran varlıkların amortismanı	9,16	161.350	36.263
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	10,16	24.827	5.690
Ertelenen vergi (geliri)	20	(304.425)	(389.372)
Gider tahakkukları		1.250	5.000
İptal edilen/ödenen karşılıklar	12	13.478	-
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:</b>			
		<b>(1.678.075)</b>	<b>(1.925.831)</b>
Finansal yatırımlardaki değişim	5	(27.596)	(55.039)
Ticari alacaklardaki değişim	7	(39.084)	(223.444)
Diğer alacaklardaki değişim	8	(253.165)	(40.556)
Ticari borçlardaki değişim	7	(11.800)	11.800
Diğer borçlardaki değişim	8	(50.196)	253.039
Diğer dönen varlıklardaki değişim	13	(112.675)	(24.196)
<b>Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>			
		<b>(2.172.591)</b>	<b>(2.004.227)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:</b>			
Maddi duran varlık satın alımı	9	(139.533)	(710.502)
Maddi olmayan duran varlık satın alımı	10	(20.051)	(67.350)
Maddi duran varlık satışı	9	293.295	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde sağlanan net nakit</b>			
		<b>133.711</b>	<b>(777.852)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:</b>			
Finansal borçlardaki değişim	6	(290.898)	290.147
Sermaye avansı ödemesi		-	1.250.000
Sermaye artışı		2.500.000	1.250.000
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>			
		<b>2.209.102</b>	<b>2.790.147</b>
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net artış		170.222	8.068
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>			
	<b>4</b>	<b>8.068</b>	<b>-</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>			
	<b>4</b>	<b>178.290</b>	<b>8.068</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 16 Mart 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 Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:8 Levent 34330 İstanbul

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 20'dir (31 Aralık 2010: 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 Tebliği"ni 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 - 31 ARALIK 2011 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 yükümlüklerinin 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.

#### Yeni standartlar ve değişiklikler:

- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7'de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS'yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- UMS 24 (revize), "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.
- UFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- 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, UMSS 34 ve UFRYK 13.



**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

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

**Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler:**

- 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.
- 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 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- 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.
- 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, "Ortak Düzenlemeler", 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: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili 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 paylarla ilgili 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.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

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

**Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:**

- 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 Ortaklıkları", 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

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 8 Şubat - 31 Aralık 2010 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 - 31 ARALIK 2011 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 - 31 Aralık 2011 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 arttırılması 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 - 31 ARALIK 2011 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 31 Aralık 2011 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 tahsil 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 - 31 ARALIK 2011 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 tabi 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 11).

##### (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. Şirket kuruluşundan itibaren bir yılını doldurmadığı için 31 Aralık 2010 tarihinde sonra eren döneme ilişkin kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır (Dipnot 12).

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 21). 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 20).

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 - 31 ARALIK 2011 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 20).

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 22).

##### **(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 25)

##### **(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 kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 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 olduğundan 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

#### 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit	5.681	23
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz	34.658	8.018
- Vadeli	137.923	-
B Tipi likit fon	28	27
	<b>178.290</b>	<b>8.068</b>

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 178.290 TL (31 Aralık 2010: 8.068 TL) olup kasa ve bankalardan alacaklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalar nezdinde bulunan döviz cinsinden hazır değer TL karşılığı 97.924 TL (31 Aralık 2010: 141 TL)'dir.



## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Alım-satım amaçlı menkul kıymetler</b>		
Devlet tahvilleri - kısa vadeli	57.660	55.651
	<b>57.660</b>	<b>55.651</b>

Alım satım amaçlı menkul kıymetler vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1-3 ay	57.660	55.651
	<b>57.660</b>	<b>55.651</b>

Yukarıda yer alan 61.500 (31 Aralık 2010: 58.500) nominal değerli Devlet Tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokajı" karşılığı SPK lehine saklanmaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>		
Performans yönetim ücreti alacağı (Dipnot 22) (*)	7.670.726	-
	<b>7.670.726</b>	<b>-</b>

(\*) Şirket'in, portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 31 Aralık 2011 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 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b>		
Kısa vadeli banka kredileri	-	85.801
Faiz gider tahakkuku	-	751
	-	<b>86.552</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>		
Uzun vadeli banka kredileri	-	204.346
	-	<b>204.346</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Ticari alacaklar</b>		
Portföy yönetim ücreti alacakları	233.075	223.444
Başarı primi alacakları	29.453	-
	<b>262.528</b>	<b>223.444</b>

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b>		
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 22)	-	11.800
	<b>-</b>	<b>11.800</b>

#### 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Diğer alacaklar</b>		
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 22)	259.003	40.556
Verilen depozito ve teminatlar	27.616	-
Kurumlar vergisi iade alacakları	576	-
Diğer	6.526	-
	<b>293.721</b>	<b>40.556</b>

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Diğer borçlar</b>		
Personele borçlar (Dipnot 22)	3.629	98.052
Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	162.640	68.182
Muhtelif hizmet alımları karşılığı satıcı faturaları	27.898	49.766
Ortaklara borçlar (Dipnot 22)	6.377	18.126
Diğer	2.299	18.913
	<b>202.843</b>	<b>253.039</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

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
<b>Net defter değeri</b>	<b>162.978</b>	<b>97.113</b>	<b>-</b>	<b>99.036</b>	<b>359.127</b>

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
<b>Net defter değeri</b>	<b>162.978</b>	<b>97.113</b>	<b>-</b>	<b>99.036</b>	<b>359.127</b>

31 Aralık 2010	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri, 8 Şubat 2010	-	-	-	-	-
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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

#### 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

31 Aralık 2011	
Maliyet	87.401
Birikmiş itfa payları (-)	30.517
<b>Net defter değeri</b>	<b>56.884</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

##### 31 Aralık 2010

##### Yazılımlar

Net defter değeri, 8 Şubat 2010	-
İlaveler	67.350
İtfa payları (-)	5.690

##### Net defter değeri

**61.660**

##### 31 Aralık 2010

Maliyet	67.350
Birikmiş itfa payları (-)	5.690

##### Net defter değeri

**61.660**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

#### 11 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket cari dönem içinde üç adet teminat mektubunu, hizmet almakta olduğu kuruluşlara hitaben kesin ve süresiz olarak banka üzerinden tevdi etmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla verilen teminat mektupları toplam tutarı 45.000 USD ve 8.800 TL (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır)'dir.

#### 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b>		
Kullanılmamış izin karşılığı	14.421	-
	<b>14.421</b>	-

##### *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. Şirket çalışanları bir yılını doldurmadığı için 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren döneme ilişkin kullanılmamış izin karşılığı ayrılmamıştır.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

##### Kıdem tazminatı karşılıkları

Uzun vadeli borç karşılıkları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	22.248	-
	<b>22.248</b>	<b>-</b>

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.732 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 gerekecek 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.

#### 31 Aralık 2011

İskonto oranı (%)	1,48
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	100

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihinde Şirket kuruluşundan itibaren bir yılı doldurmadığı için kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

#### 31 Aralık 2011

<b>1 Ocak itibarıyla karşılık</b>	<b>-</b>
Hizmet maliyeti	
Faiz maliyeti	
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	35.987
Konusu kalmayan karşılıklar	(10.983)
Dönem içinde ödenen	(2.756)
	<b>22.248</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Diğer dönen varlıklar</b>		
Gelecek aylara ait giderler	130.933	23.620
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	5.938	576
	<b>136.871</b>	<b>24.196</b>
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Gider tahakkukları	6.250	5.000
Kullanılmamış izin karşılığı	14.421	-
	<b>20.671</b>	<b>5.000</b>

#### 14 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2011 tarihinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Onur Takmak	99,44	4.971.998	98,88	1.236.000
Feray Takmak	0,28	14.000	0,28	3.500
Mehmet Yazıcı	0,28	14.000	0,28	3.500
Süleyman Gazi Erçel	0,00	1	-	-
Duruhan Kaplan	0,00	1	-	-
Umut Utkan	-	-	0,28	3.500
Hilmi Öter	-	-	0,28	3.500
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>5.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>1.250.000</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 5.000.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.250.000 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi nama yazılı ve her biri 1 TL nominal değerinde 5.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir (31 Aralık 2010: 1.250.000 adet).

Şirket'in 28 Ocak 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, 1.250.000 TL olan şirket sermayesinin 1.250.000 TL artırılarak 2.500.000 TL'ye yükseltilmesine, 21 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 2.500.000 TL olan şirket sermayesinin, 2.500.000 TL artırılarak 5.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilen artırım kararları uyarınca arttırılan sermaye ortaklar tarafından banka aracılığıyla Şirket hesaplarına transfer edilmiştir.

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

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.

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

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

#### 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 karlar 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.

#### 15 - HİZMET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	8 Şubat - 31 Aralık 2010
Portföy yönetimi ücret gelirleri	2.237.645	303.870
Portföy yönetim başarı prim gelirleri	161.897	-
	<b>2.399.542</b>	<b>303.870</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	8 Şubat - 31 Aralık 2010
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel giderleri	2.460.035	1.301.852
Kira giderleri	405.417	189.476
Denetim ve danışmanlık giderleri	192.626	270.971
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 9 ve 10)	186.177	41.953
İletişim giderleri	147.157	11.331
Bilgi işlem giderleri	145.092	18.733
Temsil ağırlama giderleri	143.010	19.959
Reklam ve tanıtım giderleri	134.803	46.461
Seyahat ve konaklama giderleri	122.424	88.577
Vergi resim ve harçlar	90.470	39.920
Ofis genel giderleri	80.119	35.250
Kıdem tazminatı karşılık giderleri (Dipnot 12)	35.987	-
Kullanılmamış izinler karşılığı gideri (Dipnot 12)	14.421	-
Noter giderleri	6.473	10.033
Gider yazılan KDV	-	104.094
Diğer	297.702	105.218
	<b>4.461.913</b>	<b>2.283.828</b>

#### 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	8 Şubat - 31 Aralık 2010
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Taşıtların satış gelirleri	36.866	-
Kira gelirleri	22.800	2.000
Geri çekilen kıdem tazminatı karşılık geliri	10.983	-
Diğer	-	55
	<b>70.649</b>	<b>2.055</b>

#### 18 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	8 Şubat - 31 Aralık 2010
Türev araçlardan kaynaklanan karlar	106.919	-
Kambiyo gelirleri	45.563	504
Devlet tahvili alım satım karı	31.585	2.607
Mevduattan elde edilen faiz geliri ve reeskontu	29.227	2.118
Devlet tahvili reeskont faiz geliri	3.686	612
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	-	3.734
Yatırım fonu alım-satım karı	-	117
Diğer faiz gelirleri	-	53
Diğer finansal gelirler	5.410	486
	<b>222.390</b>	<b>10.231</b>



## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 19 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	8 Şubat - 31 Aralık 2010
Türev araçlardan kaynaklanan zararlar	108.345	-
Kredi faiz ve reeskont gideri	26.493	751
Kambiyo giderleri	20.561	1.380
Komisyon giderleri	2.405	2.582
Devlet tahvili reeskont faiz gideri	622	-
Diğer finansal giderler	-	538
	<b>158.426</b>	<b>5.251</b>

#### 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi gideri	304.425	389.372
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>304.425</b>	<b>389.372</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli bilançolarda yer alan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenen vergi varlıkları	699.242	400.166
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(1.539.590)	(10.794)
<b>Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)/varlıkları, net</b>	<b>(840.348)</b>	<b>389.372</b>

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>389.372</b>
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen ertelenen vergi geliri	304.425
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenen vergi gideri	
- Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı fonu	(1.534.145)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>(840.348)</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri
İndirilebilir mali zararlar (*)	3.446.605	689.321	1.879.946	375.989
Kullanılmamış izin ücretleri karşılığı	14.421	2.884	-	-
Diğer	35.186	7.037	120.884	24.177
<b>Ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>3.496.212</b>	<b>699.242</b>	<b>2.000.830</b>	<b>400.166</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	(7.670.726)	(1.534.145)	-	-
Diğer	(27.225)	(5.445)	(53.970)	(10.794)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>	<b>(7.697.951)</b>	<b>(1.539.590)</b>	<b>(53.970)</b>	<b>(10.794)</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net</b>		<b>(840.348)</b>		<b>389.372</b>

(\*) İndirilebilir mali zararların 1.879.946 TL kısmı 2010 yılı mali zararından oluşmakta olup 2015 yılının sonuna kadar, geriye kalan 1.566.659 TL kısmı ise 2016 yılının sonuna kadar kullanılabilir olacaktır.

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

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

#### 20 - 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.

#### 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem zararı (A)	(1.623.333)	(1.583.551)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (B)	4.188.356	823.394
<b>Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp (A/B)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(1,92)</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

##### Finansal yatırımlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	7.670.726	-
	<b>7.670.726</b>	<b>-</b>

(\*) Portföy yönetim performans ücreti alacağından oluşmaktadır.

##### Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	224.052	64.422
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (**)	31.737	-
Ortaklardan ticari alacaklar	4.635	-
	<b>260.424</b>	<b>64.422</b>

(\*) Portföy yönetimine ilişkin düzenlenen fatura ve reeskontlardan oluşmaktadır.

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

##### Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklardan alacaklar	257.424	3.090
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (*)	1.579	35.466
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş.	-	2.000
	<b>259.003</b>	<b>40.556</b>

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

##### Ticari Borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd. Şti.	-	11.800
	<b>-</b>	<b>11.800</b>

##### Diğer Borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Onur Takmak	6.377	18.126
Personele borçlar	3.629	98.052
Marferi Feribotları A.Ş.	1.472	-
Rhea Gayrimenkul Ltd Şti.	-	526
	<b>11.478</b>	<b>116.704</b>

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan tahsil edilen gelirler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (*)	838.726	60.274
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (*)	32.059	-
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı(**)	19.800	-
Ortaklardan tahsil edilen portföy yönetim ücreti (*)	14.842	-
Ortaklara kesilen faiz faturası (***)	5.410	-
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (**)	3.000	2.000
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (***)	-	2.118
	<b>913.837</b>	<b>64.392</b>

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

(\*\*) Kira bedeline ilişkin kesilen faturalardan oluşmaktadır.

(\*\*\*) Dönem içinde yapılan işlemler sonucu düzenlenen faiz faturalarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara ödenen diğer giderler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti	-	40.000
SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd.Ş ti.	-	105.443
	-	<b>145.443</b>

- c) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 825.294 TL (31 Aralık 2010: 452.230 TL)'dir.

#### 23 - 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 - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 23 - 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>		
<b>31 Aralık 2011</b>						
<b>Raporlama tarihi</b>						
<b>İtibariyle maruz kalınan azami riski</b>	<b>260.424</b>	<b>2.104</b>	<b>259.003</b>	<b>34.718</b>	<b>172.581</b>	<b>7.728.386</b>
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
<b>31 Aralık 2010</b>						
<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

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 "Ba2" 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 31 Aralık 2011 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 - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	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
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>245.762</b>	<b>162.640</b>	<b>6.250</b>	<b>14.421</b>	<b>22.248</b>	<b>40.203</b>	<b>245.762</b>

  

	31 Aralık 2010						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	253.039	166.469	-	-	-	86.570	253.039
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.000	-	5.000	-	-	-	5.000
Finansal borçlar	290.898	7.529	22.923	85.270	229.180	-	344.902
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>548.937</b>	<b>173.998</b>	<b>27.923</b>	<b>85.270</b>	<b>229.180</b>	<b>86.570</b>	<b>602.941</b>

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 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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.

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

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

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

	31 Aralık 2010			Toplam
	ABD Doları	Euro	Diğer	
<b>Varlıklar</b>				
Diğer varlıklar	-	141	-	141
<b>Toplam varlıklar</b>	-	<b>141</b>	-	<b>141</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
Diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	-	-	-	-
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	-	<b>141</b>	-	<b>141</b>

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.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	12.248	14
Euro Net varlık/(yükümlülüğü)	971	-
	<b>13.219</b>	<b>14</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 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.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Sabit fazili finansal varlıklar</b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Vadeli mevduatlar	%7,50 -% 8,00	-
Finansal yatırımlar:		
- Alım satım amaçlı finansal varlıklar	%10,37	%6,54
Finansal borçlar	-	%11,64



## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

---

#### 23 - 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.

#### 24 - 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 - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	178.290	178.290	8.068	8.068
Finansal yatırımlar	7.728.386	7.728.386	55.651	55.651
Finansal borçlar	-	-	290.898	290.898

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:

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	57.660	-	-
Performans ücreti alacakları	-	7.670.726	-
31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	55.651	-	-

#### 25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 19 Ocak 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile sermayesini 7.500.000 TL'ye çıkartmaya karar vermiş ve 25 Ocak 2012 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ana sözleşme değişikliği için izin başvurusunda bulunmuştur.

## RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

#### 26 - 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 grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre portföy yönetim şirketleri için açıklanan asgari ödenmiş sermaye tutarı 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi için 360.000 TL olarak belirlenmiştir (31 Aralık 2010: 330.000 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'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 indirim tabi tutulmasından kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, İşletme'nin Tebliğ'in 8'inci maddesi uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmaktadır. (31 Aralık 2010: Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.)

.....