

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca İşletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 15 Mart 2013

BİLANÇO	1
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5-35
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-15
3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	15
4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	15
5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	16
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	16
7 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	16-17
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	17
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	18
10 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	18
11 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK	19
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	19-21
13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	21
14 ÖZKAYNAKLAR.....	22-23
15 HİZMET GELİRLERİ.....	23
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	23
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	24
18 FİNANSAL GELİRLER	24
19 FİNANSAL GİDERLER.....	24
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	25-27
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	27
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	28-29
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	29-33
24 FİNANSAL ARAÇLAR	33-34
25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	34
26 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	35

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		6.751.904	8.599.796
Nakit ve nakit benzerleri	4	817.714	178.290
Finansal yatırımlar	5	5.679.706	7.728.386
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlık	22	5.679.706	7.670.726
-Diğer finansal yatırımlar	5	-	57.660
Ticari alacaklar	6	47.869	262.528
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	15.506	260.424
-Diğer ticari alacaklar	6	32.363	2.104
Diğer alacaklar	7	173.788	293.721
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	17.766	259.003
-Diğer alacaklar	7	156.022	34.718
Diğer dönen varlıklar	13	32.827	136.871
Duran varlıklar		706.085	416.011
Maddi duran varlıklar (net)	8	287.185	359.127
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	87.712	56.884
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklık	11	248.985	-
Şerefiye	11	21.715	-
Diğer uzun vadeli alacaklar	13	60.488	-
Toplam varlıklar		7.457.989	9.015.807
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		262.756	223.514
Diğer borçlar	7	256.063	202.843
-İlişkili taraflara diğer borçlar	22	456	11.478
-Diğer borçlar	7	255.607	191.365
Kullanılmamış izin karşılıkları	12	6.693	14.421
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	-	6.250
Uzun vadeli yükümlülükler		268.578	862.596
Kıdem tazminatı karşılığı	12	33.438	22.248
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	20	235.140	840.348
Özkaynaklar		6.926.655	7.929.697
Ödenmiş sermaye	14	6.978.000	5.000.000
Sermaye avansı		-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	5,22	4.543.765	6.136.581
Geçmiş yıllar zararları		(3.206.884)	(1.583.551)
Net dönem zararı		(1.388.226)	(1.623.333)
Toplam kaynaklar		7.457.989	9.015.807

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	15	3.638.975	2.399.542
Brüt kar		3.638.975	2.399.542
Genel yönetim giderleri (-)	16	(4.943.332)	(4.461.913)
Diğer faaliyet gelirleri / giderleri,(net)	17	40.047	70.649
Faaliyet zararı		(1.264.310)	(1.991.722)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın karlarındaki paylar	11	(328.270)	-
Finansal gelirler	18	30.074	222.390
Finansal giderler (-)	19	(32.724)	(158.426)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar		(1.595.230)	(1.927.758)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	20	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri	20	207.004	304.425
Sürdürülen faaliyetler dönem zararı		(1.388.226)	(1.623.333)
Diğer kapsamlı gelir			
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer (azalışı)/artışı	5	(1.991.020)	7.670.726
Değer artışı vergi etkisi	20	398.204	(1.534.145)
Diğer kapsamlı (gider)/gelir, net		(1.592.816)	6.136.581
Toplam kapsamlı (gider)/gelir		(2.981.042)	4.513.248
Hisse başına kazanç (Nominal Değeri 1 TL)	21	(0,25)	(0,39)

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEAPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHLİ HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi enflasyon farkı	Sermaye avansı	Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı fonu	Geçmiş yıllar karları	Net dönem zararı	Toplam öz kaynak
1 Ocak 2011	14	1.250.000	-	1.250.000	-	-	(1.583.551)	916.449
Sermaye artırımını		3.750.000	-	(1.250.000)	-	-	-	2.500.000
Birikmiş zararlara transferler		-	-	-	-	(1.583.551)	1.583.551	-
Net dönem zararı		-	-	-	-	-	(1.623.333)	(1.623.333)
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>								
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı		-	-	-	6.136.581	-	-	6.136.581
Toplam diğer kapsamlı gelir		-	-	-	6.136.581	-	-	6.136.581
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		-	-	-	6.136.581	-	(1.623.333)	4.513.248
31 Aralık 2011	14	5.000.000	-	-	6.136.581	(1.583.551)	(1.623.333)	7.929.697
1 Ocak 2012	14	5.000.000	-	-	6.136.581	(1.583.551)	(1.623.333)	7.929.697
Sermaye artırımını		1.978.000	-	-	-	-	-	1.978.000
Birikmiş zararlara transferler		-	-	-	-	(1.623.333)	1.623.333	-
Net dönem zararı		-	-	-	-	-	(1.388.226)	(1.388.226)
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>								
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı		-	-	-	(1.592.816)	-	-	(1.592.816)
Toplam diğer kapsamlı gelir		-	-	-	(1.592.816)	-	-	(1.592.816)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		-	-	-	(1.592.816)	-	-	(1.592.816)
31 Aralık 2012	14	6.978.000	-	-	4.543.765	(3.206.884)	(1.388.226)	6.926.655

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Net dönem (zararı)		(1.388.226)	(1.623.333)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Finansal gelirler, net		(30.074)	(1.630)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	43.399	50.408
Maddi duran varlıkların amortismanı	8,16	87.846	161.350
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	9,16	54.730	24.827
Ertelenen vergi (geliri)	20	(207.004)	(304.425)
Gider tahakkukları		-	1.250
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın karlarındaki paylar		328.290	-
İptal edilen/ödenen karşılıklar	12	25.516	13.478
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:		(1.085.523)	(1.678.075)
Finansal yatırımlardaki değişim	5	57.660	(27.596)
Ticari alacaklardaki değişim	6	214.659	(39.084)
Diğer alacaklardaki değişim	7	59.445	(253.165)
Ticari borçlardaki değişim	6	-	(11.800)
Diğer borçlardaki değişim	7	58.160	(50.196)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		104.079	(112.675)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklıktaki değişim	13	(270.700)	-
Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit		(862.220)	(2.172.591)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık satın alımı	8	(113.017)	(139.533)
Maddi olmayan duran varlık satın alımı	9	(85.558)	(20.051)
Maddi duran varlık satışı	8	97.113	293.295
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit		(101.462)	133.711
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:			
Finansal borçlardaki değişim	5	-	(290.898)
Müşterek yönetime tabi ortaklık sermaye artırımına katılım payı		(375.000)	-
Sermaye artışı		1.978.000	2.500.000
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		1.603.000	2.209.102
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net artış		639.318	170.222
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	178.290	8.068
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	4	817.608	178.290

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 yanı sıra 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 2012 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları 15 Mart 2013 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 28'dir (31 Aralık 2011: 20).

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Arma Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	%50	-

Arma Portföy Yönetimi A.S. ("Arma Portföy") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle sözleşme yapmak suretiyle vekil sıfatıyla yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla Bender Portföy Yönetimi A.Ş. adı ile 27 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 11 Şubat 2010 tarihinde şirketin resmi adı Arma Portföy Yönetimi A.S. olarak değiştirilmiş ve 7499 sayılı Ticaret Sicil gazetesinde yayımlanmıştır. Arma Portföy ayrıca portföy yöneticiliği kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetme faaliyetlerinde bulunabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 3 Ekim 2003 tarihinde "Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi" almıştır. Şirket 16.10.2008 tarihinde Türkiye İş Bankası A.S. ile Portföy Saklama Sözleşmesi imzalayarak 28.10.2008 tarihi itibarıyla bireysel müşterilerin portföy yönetim faaliyetine başlamıştır. Arma Portföy'ün bünyesinde 31 Aralık 2012 itibarıyla istihdam edilen personel 4 (31 Aralık 2011: 15) kişidir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

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

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

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

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

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

(d) Raporlanan para birimi

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

(e) Netleştirme/Mahsup

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

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

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

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012 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 2012 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 2012 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmış ve finansal tablolara satılmaya hazır finansal varlık olarak yansıtılmış ve oluşan değer artışı kapsamlı gelir tablosunda diğer kapsamlı gelirlerin altında muhasebeleştirilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan portföy yönetim performans ücreti alacakları kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, 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 (Dipnot 5).

(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 dâhil 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 (Dipnot 6).

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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:

Makine, ofis ekipmanı	3-15 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	5-15 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

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

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

(e) Maddi olmayan duran varlıklar

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

Haklar	3-15 yıl
Maddi olmayan varlıklar	10 yıl

(f) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır (Dipnot 10).

(g) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtacak şekilde ayrılacaktır (Dipnot 12).

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012 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 kuruluşlar, Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler "ilişkili 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 2012 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.

İşletmenin sürekliliği: Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in, ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye yatırımları olduğundan 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Nakit	3.762	5.681
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz	20.387	34.658
- Vadeli	793.535	137.923
B Tipi likit fon	30	28
	817.714	178.290

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 817.608 TL (31 Aralık 2011: 178.290 TL) olup bankalardan alacakların döneme isabet eden faiz hariç tutarlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bankalar nezdinde döviz cinsinden hazır değerleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: 97.924 TL karşılığı).

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011(*)
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler		
Devlet tahvilleri - kısa vadeli	-	57.660
	-	57.660

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yukarıda yer alan 61.500 nominal değerli Devlet Tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokajı" karşılığı SPK lehine saklanmaktadır.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Performans yönetim ücreti alacağı (Dipnot 22) (*)	5.679.706	7.670.726
	5.679.706	7.670.726

(*) Şirket'in, portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 31 Aralık 2012 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmıştır (Dipnot 2.D.b.).

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar		
Yatırım danışmanlığı alacakları	29.123	-
Portföy yönetim performans ücreti alacakları (Dipnot 22)	18.746	29.453
Portföy yönetim ücreti alacakları	-	233.075
	47.869	262.528

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer alacaklar		
Satıcı avansları	170.658	-
-İlişkili taraflardan alacaklar	14.880	-
-Diğer ticari alacaklar	155.778	-
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 22)	3.130	259.003
Verilen depozito ve teminatlar	-	27.616
Kurumlar vergisi iade alacakları	-	576
Diğer	-	6.526
	173.788	293.721

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

7 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	190.047	162.640
Muhtelif hizmet alımları karşılığı satıcı faturaları	65.560	28.725
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 22)	446	-
Ortaklara borçlar (Dipnot 22)	10	6.377
Personele borçlar (Dipnot 22)	-	3.629
Diğer	-	1.472
	256.063	202.843

8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127
İlaveler	61.427	46.692	-	4.898	113.017
Çıkışlar (-)	-	(97.113)	-	-	(97.113)
Amortisman gideri (-)	(52.750)	(6.860)	-	(28.236)	(87.846)
Net defter değeri	171.655	39.832	-	75.698	287.185

31 Aralık 2012	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	276.212	46.692	-	144.283	467.187
Birikmiş amortisman (-)	(104.557)	(6.860)	-	(68.585)	(180.002)
Net defter değeri	171.655	39.832	-	75.698	287.185

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

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

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

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012	Yazılımlar
Net defter değeri	56.884
İlaveler	85.558
İtfa payları (-)	(54.730)
Net defter değeri	87.712

31 Aralık 2012	
Maliyet	142.442
Birikmiş itfa payları (-)	(54.730)
Net defter değeri	87.712

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

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

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

10 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket iki adet teminat mektubunu, hizmet almakta olduğu kuruluşlara hitaben kesin ve süresiz olarak banka üzerinden tevdi etmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla verilen teminat mektupları toplam tutarı 1.208.800 TL'dir (31 Aralık 2011: 45.000 USD ve 8.800 TL).

Şirket, sermaye yeterliliği açığına istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği"nin 32. maddesi uyarınca şekli ve içeriği Kurulca belirlenen 1.200.000 TL tutarındaki teminat mektubunu sermaye yeterliliği yükümlülüğünü yerine getirene kadar İMKB Takas ve Saklama Bankası'nda bloke etmiştir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK

Rhea Portföy 8 Ağustos 2012 tarihinde Arma Portföy Yönetimi A.Ş.'in ("Arma Portföy") %49,99 oranındaki hissesini 223.950 TL karşılığında satın almıştır. 14 Ekim 2012 tarihinde 20 TL bedel ile alınan ilave hisseler ile Şirket'in payı % 50'ye yükselmiştir.

Şirket, 17 Ekim 2012 tarihinde Arma Portföy'ün toplam 1.500.000 TL'lik sermaye artırımına iştirak etmiştir. Kendi payına düşen 750.000 TL tutarındaki sermaye artırımının 375.000 TL sini 28 Aralık 2012 tarihinde nakit olarak ödemiş, geri kalan tutarı ise sermaye taahhütleri hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Dipnot 1'de açıklandığı üzere Şirket'in, müşterek yönetime tabi ortaklığı Arma Portföy'ü özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Arma Portföy'ün gelir tablosu 8 Ağustos 2012 tarihinden itibaren kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmektedir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren yıla ait hareketleri aşağıda sunulmuştur.

Satın alma (iktisap) bedeli	223.970
Satın alınan net varlıklar	404.510
Satın alınan net varlıklardaki payı (% 50)	202.255

Şerefiye **21.715**

2012

1 Ocak	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satın alınması	223.970
Şerefiye	(21.715)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın sermaye artırımına katılım payı	375.000
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakin karlarındaki paylar	(328.270)

31 Aralık **248.985**

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın finansal tablolarıyla ilgili özet bilgiler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012

Toplam varlıklar	588.831
Toplam yükümlülükler	90.861

8 Ağustos- 31 Aralık 2012

Satış gelirleri	57.476
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	(656.540)

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kullanılmamış izin karşılığı	6.693	14.421
	6.693	14.421

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kullanılmamış izinler karşılığı

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

Kıdem tazminatı karşılıkları

Uzun vadeli borç karşılıkları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	33.438	22.248
	33.438	22.248

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi 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 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	1,48	1,48
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	100	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, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla geçerli olan 3.033,98 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

12- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi (*)	22.248	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	36.706	-
- Hizmet maliyeti	36.376	35.987
- Faiz maliyeti	330	-
Cari dönemde ödenen tutar	(7.563)	(2.756)
Konusu kalmayan karşılıklar	(17.953)	(10.983)
Dönem sonu bakiyesi	33.438	22.248

(*) 31 Aralık 2010 tarihinde Şirket kuruluşundan itibaren bir yılı doldurmadığı için kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır.

13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer dönen varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	25.341	130.933
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	7.486	5.938
	32.827	136.871
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Gider tahakkukları	-	6.250
	-	6.250
Diğer uzun vadeli alacaklar		
Verilen depozito ve teminat	58.826	-
Diğer	1.662	-
	60.488	-

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

14 - ÖZKAYNAKLAR

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

Hissedarlar	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Onur Takmak	100,00	7.500.000	99,44	4.971.998
Feray Takmak	-	-	0,28	14.000
Süleyman Gazi Erçel	-	-	-	1
Ayşe Seda Önen	-	-	-	-
Duruhan Kaplan	-	-	-	1
Mehmet Yazıcı	-	-	0,28	14.000
	100,00	7.500.000	100,00	5.000.000
Ödenmemiş sermaye		522.000		-
Toplam ödenmiş sermaye	100,00	6.978.000	100,00	5.000.000

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

Şirket'in 19 Ocak 2012 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısı neticesinde, Şirket ana sözleşmesinin 9. Maddesinde belirtilen Şirket'in sermayesi 5.000.000 TL'den 2.500.000 TL artırılarak 7.500.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bu sermaye artırımını, Ticaret Sicil Gazetesi'nin 14 Haziran 2012 tarihli 8090 sayılı ilgili yazısında yayımlanmıştır.

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

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

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

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 (enfasyon 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 dağıtımı 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.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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 dağıtımı yapılmayacaktır.

15 - HİZMET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Portföy yönetim başarı prim gelirleri	2.002.855	161.897
Portföy yönetimi ücret gelirleri	1.488.895	2.237.645
Yatırım danışmanlığı gelirleri	147.225	-
	3.638.975	2.399.542

16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	2.454.144	2.460.035
Kira giderleri	438.243	405.417
Denetim ve danışmanlık giderleri	437.266	192.626
Reklam ve tanıtım giderleri	255.760	134.803
Ofis genel giderleri	247.847	80.119
Kanunen kabul edilmeyen giderleri	234.252	114.243
Bilgi işlem giderleri	150.290	145.092
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 9 ve 10)	142.576	186.177
İletişim giderleri	132.828	147.157
Seyahat ve konaklama giderleri	126.207	122.424
Faaliyet harcı ve ticaret sicil masrafları	84.117	75.704
Kıdem tazminatı karşılık giderleri (Dipnot 12)	36.706	35.987
Eğitim ve araştırma giderleri	27.586	5.424
Temsil ağırlama giderleri	24.433	143.010
Noter giderleri	15.237	6.473
Vergi resim ve harçlar	12.739	90.470
Kullanılmamış izinler karşılığı gideri (Dipnot 12)	6.693	14.421
Diğer	116.408	102.331
	4.943.332	4.461.913

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Diğer faaliyet gelirleri		
Personel kullanıma istinaden işgücü geliri	43.025	-
Kira gelirleri	30.985	22.800
Taşıt satış gelirleri	-	36.866
Geri çekilen kıdem tazminatı karşılık geliri	17.953	10.983
Diğer	70.829	-
	162.792	70.649
Diğer faaliyet giderleri		
Yatırım fonu satış zararları	30.517	-
Diğer	92.228	-
	122.745	-
Diğer faaliyetlerden gelirler /giderler,(net)	40.047	70.649

18 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Mevduattan elde edilen faiz geliri ve reeskontu	10.320	29.227
Devlet tahvili alım satım karı	8.596	31.585
Kambiyo gelirleri	7.287	45.563
Türev araçlardan kaynaklanan karlar	-	106.919
Devlet tahvili reeskont faiz geliri	3.871	3.686
Diğer finansal gelirler	-	5.410
	30.074	222.390

19 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Kambiyo giderleri	18.284	20.561
Komisyon giderleri	14.265	2.405
Türev araçlardan kaynaklanan zararlar	-	108.345
Kredi faiz ve reeskont gideri	-	26.493
Devlet tahvili reeskont faiz gideri	-	622
Diğer finansal giderler	175	-
	32.724	158.426

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	207.004	304.425
Toplam vergi geliri / (gideri)	207.004	304.425

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ertelenen vergi varlıkları	912.517	699.242
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(1.147.657)	(1.539.590)
Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)/varlıkları, net	(235.140)	(840.348)

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012
1 Ocak	(840.348)
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen ertelenen vergi geliri	207.004
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenen vergi gideri	398.204
- Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	398.204
- Kar/zarara transfer vergi etkisi	-
31 Aralık	(235.140)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri
Mali zararlar	4.522.452	904.490	3.446.605	689.321
Kıdem tazminatı karşılığı	33.438	6.688	-	-
Kullanılmamış izin ücretleri karşılığı	6.693	1.339	14.421	2.884
Faturası beklenen harcamalar	-	-	16.539	3.308
Gider tahakkuku	-	-	6.250	1.250
Diğer	-	-	12.397	2.479
Ertelenmiş vergi varlığı		912.517		699.242
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	(5.679.706)	(1.135.941)	(7.670.726)	(1.534.145)
Amortisman giderleri	(58.581)	(11.716)	(27.194)	(5.439)
Diğer	-	-	(31)	(6)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(1.147.657)		(1.539.590)
Ertelenmiş vergi (yükümlülüğü)/varlığı, net		(235.140)		(840.348)

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

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

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2010	1.904.690	31 Aralık 2015
2011	1.541.916	31 Aralık 2016
2012	1.075.846	31 Aralık 2017
	4.522.452	

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012	31 Aralık 2011
Dönem zararı (A)	(1.388.226)	(1.623.333)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (B)	5.597.288	4.188.356
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp (A/B)	(0,25)	(0,39)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

Finansal yatırımlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	5.679.706	7.670.726
	5.679.706	7.670.726

(*) Portföy yönetim performans ücreti tutarından oluşmaktadır.

Ticari alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (**)	13.492	31.737
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (***)	5	224.052
Ortaklardan ticari alacaklar (**)	2.009	4.635
	15.506	260.424

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

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

Diğer alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Rhea Capital Partners LLP (****)	14.636	-
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (****)	-	1.579
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (****)	3.130	-
Ortaklardan alacaklar	-	257.424
	17.766	259.003

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

Diğer borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Rhea Dijital Yatırım A.Ş. (*****)	446	-
Onur Takmak	10	6.377
Personele borçlar	-	3.629
Marferi Feribotları A.Ş.	-	1.472
	456	11.478

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

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan tahsil edilen gelirler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (*)	3.258.002	838.726
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (*)	201.992	32.059
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı(**)	78.680	19.800
Arma Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	53.084	-
Ortaklardan tahsil edilen portföy yönetim ücreti (*)	37.221	14.842
Ortaklara kesilen faiz faturası (*)	-	5.410
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş.	-	3.000
Rhea Dijital Yatırım A.Ş. (**)	2.694	-
	3.631.673	913.837

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

(**) Kira bedeline ilişkin kesilen faturalardan oluşmaktadır.

- c) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 500.796 TL (31 Aralık 2011: 825.294 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 2012 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>		
31 Aralık 2012						
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	15.506	32.363	17.766	156.022	813.922	5.679.706
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	15.506	32.363	17.766	156.022	813.922	5.679.706
31 Aralık 2011						
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	260.424	2.104	259.003	34.718	172.581	7.728.386
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	260.424	2.104	259.003	34.718	172.581	7.728.386

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

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

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

ii. Likidite riski açıklamaları

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

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012						Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	256.063	256.063	-	-	-	-	256.063
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6.693	-	-	6.693	-	-	6.693
Çalışanlara sağlanan faydalar	33.438	-	-	-	33.438	-	33.438
Toplam yükümlülükler	296.194	256.063	-	6.693	33.438	-	296.194

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

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

iii. Piyasa riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu Riski

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

	31 Aralık 2012			
	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
Varlıklar	58.826	11.670	-	70.496
Toplam varlıklar	58.826	11.670	-	70.496
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-
Net bilanço pozisyonu	58.826	11.670	-	70.496

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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			Toplam
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar	122.480	-	-	122.480
Toplam varlıklar	122.480	-	-	122.480
Yükümlülükler	-	(9.705)	-	(9.705)
Toplam yükümlülükler	-	(9.705)	-	(9.705)
Net bilanço pozisyonu	122.480	(9.705)	-	112.775

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	5.883	12.248
Euro Net varlık/(yükümlülüğü)	1.167	971
	7.050	13.219

b. Faiz Pozisyonu Riski

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

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

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Vadeli mevduatlar	% 5,00 - % 5,50	%7,50 - % 8,00
Finansal yatırımlar:		
- Alım satım amaçlı finansal varlıklar	-	%10,37

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012 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 2012		31 Aralık 2011	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	817.714	817.714	178.290	178.290
Finansal yatırımlar	5.679.706	5.679.706	7.728.386	7.728.386

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	-		
Performans ücreti alacakları	5.679.706		
31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	57.660	-	-
Performans ücreti alacakları	7.670.726	-	-

25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 Ocak 2013 tarihinde ödenmemiş sermaye tutarı olan 522.000 TL ödenerek toplam ödenmiş sermayesi 7.500.000 TL'ye yükselmiştir. Şirket, 6 Şubat 2013 tarihinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısı neticesinde alınan 5 No'lu karara dayanarak sermayesini 7.500.000 TL'den 2.500.000 TL artırarak 10.000.000 TL'ye çıkarma kararı almıştır. İlgili karar SPK tarafından 8 Şubat 2013 tarihli 12233903-335-05 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Artırılan sermaye tutarının 475.000 TL'si 18 Şubat 2013, 475.000 TL'si 19 Şubat 2013 ve 675.000 TL'si 14 Mart 2013 tarihlerinde olmak üzere toplam 1.625.000 TL'si nakden ödenmiştir. Kalan 875.000 TL, sermaye artırımını tescilini takip eden 24 aylık süre içerisinde ödenecektir. Gerçekleştirilen sermaye artırımını 28 Şubat 2013 tarihli 8268 No'lu Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemi için 397.000 TL olarak belirlenmiştir (31 Aralık 2011: 360.000 TL).

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

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

Şirket'in, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı 789.070 TL (31 Aralık 2011: 161.607 TL) olmuş ve son üç ayda oluşan faaliyet giderleri toplamı ile kıyaslandığı zaman 808.937 TL (31 Aralık 2011: 1.162.305 TL) sermaye yeterliliği açığı oluşmuştur. Bu açığın oluşması esasen, Şirket'in, portföyünü yönetmekte olduğu ilişkili kişilerden olan 5.490.327 TL (31 Aralık 2011: 7.089.070 TL) tutarındaki portföy yönetim alacağı ve diğer alacaklarının, Seri V No:34 Tebliğ'in 4/(b) maddesi kapsamında indirime tabi tutulmasından kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, İşletme'nin Tebliğ'in 8'inci maddesi uyarınca 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği tabanı açığı bulunmaktadır. Bu rapor tarihi itibarıyla 25 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklandığı üzere sermaye artırımını yapmıştır.