

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### **Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

### **Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

Rhea Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

### ***Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu***

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514. maddesi uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### ***Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu***

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397. maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirketin finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Görüş**

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

- 1) TTK'nın 402. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 06 Mart 2015

**AC İSTANBUL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.**  
**Member of ENTERPRISE WORLDWIDE**



**Cemal ÖZTÜRK**  
**Sorumlu Baş Denetçi**

**RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN  
DÖNEME AİT FAALİYET RAPORU**

**Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu**

**GENEL BİLGİLER:**

- a) Hesap Dönemi :01.01.2014 - 31.12.2014  
b) Şirketin Ticaret Unvanı : Rhea Portföy Yönetimi Anonim Şirketi  
c) Ticaret Sicil Numarası :724338  
d) Şirket Merkezi :Dereboyu Cad.Bilim Sk.Sun Plaza No:5 Maslak / Sarıyer 34398, İstanbul  
e) İnternet Sitesi Adresi :www.rhea.com.tr

Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.(Şirket), 8 Şubat 2010 tarihinde kurularak, 12 Şubat 2010 tarih 7500 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve İlgili düzenlemeler kapsamında faaliyet göstermekte olup, başlıca faaliyet alanını; yerli-yabancı yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile kurumsal ve bireysel yatırımcılara portföy yönetimi hizmetinin verilmesi oluşturmaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 15.06.2010 tarih, PYŞ.PY.34/526 sayı ile "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi"ni, 11.08.2011 tarih PYŞ.YD.18/770 sayı ile "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi"ni ve 15.11.2012 tarih İMKB 25-GDD-202.01-374/12123"İmkb Gelişen İşletmeler Piyasası Piyasa Danışmanlığı" belgesini almış bulunmaktadır.

Şirket, Türkiye'nin lider ve bağımsız varlık yönetimi platformu olma hedefini taşımaktadır. Şirket; Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili Kanunlarla belirlenmiş ilkeler doğrultusunda butik bir yaklaşımla yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile nitelikli bireysel yatırımcılar ve önde gelen kurumsal yatırımcılara portföy yöneticiliği hizmeti sağlamak istemektedir.

**f) Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı ve Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler:** 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

ORTAK ADI	Pay %	TL
Onur Takmak	100,00	10.000.000
<b>Toplam sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>10.000.000</b>
Ödenmemiş sermaye(*)		795.000
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>9.205.000</b>

(\*) Şirket ortaklarının taahhüt ettiği sermayenin kalan 795.000,00.-TL'si, 05 Şubat 2015 tarihi itibarıyla ödenmiş olup sermaye taahhüdü tamamen kapatılmıştır.

Şirketimiz tek pay sahipli anonim şirket olarak faaliyetine devam etmekte olup 12 Kasım 2012 tarih 8191 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

**g)Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayıları :**

**Yönetim Kurulu Yapısı;**

**ÜNVANI**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Yönetim Kurulu Üyesi

**ADI ve SOYADI**

Onur TAKMAK  
Ayşe Seda ÖNEN  
Feray TAKMAK

**Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu**

**Üst Düzey Yöneticiler;**

**ÜNVANI**

Genel Müdür(\*)

**ADI ve SOYADI**

Onur TAKMAK

(\*) 31.03.2014 tarih 2014/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Onur TAKMAK Genel Müdürlük görevine asaleten atanmıştır.

Şirketimizde 31.12.2014 tarihi itibarıyla 12 personel bulunmaktadır.

Şirketin eğitim durumları itibarıyla personel sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014
Yüksek Lisans/doktora	3
Lisans/önlisans	8
Lise	1
<b>Toplam</b>	<b>12</b>

**YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR:**

Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi menfaatler toplamı 14.314 TL'dir.

Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere verilen ödenekler ile ayni ve nakdi imkanlar, sigorta ve benzeri teminatların toplamı bulunmamaktadır.

**ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI:**

Şirketin araştırma ve geliştirme (Ar-Ge) çalışmaları bulunmamaktadır.

**ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER:**

a) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler : Bulunmamaktadır.

b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca 2014 yılı içkontrol ve teftiş faaliyetleri Şirket içi içkontrol ve Teftiş birimi tarafından yürütülmektedir. Şirket içi içkontrol ve Teftiş birimi, portföy yönetimi, ana operasyon yönetimi, muhasebe ve finansal kontrol, insan kaynakları ve bordrolama, sözleşme yönetimi, müşteri hizmetleri ve bilgi teknolojileri gibi Şirket'in ana organlarındaki iç kontrol mekanizmasının etkin yürütülmesini sağlamak üzere görevini yerine getirmekte ve periyodik raporlama yapmaktadır. Teftiş faaliyetleri doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlıdır.

c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler : Bulunmamaktadır.

**Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu**

21.02.2014 tarihinde Rhea Portföy Yönetimi A.Ş'nin sahip olduğu %50 oranında Arma Portföy Yönetimi A.Ş payının Ali Murat Zorlu ve Nafiz Kerim Kotan'a satılması konusunda hisse devir anlaşması imzalanmış olup hisse devri için Sermaye Piyasası Kurulu'na onay alınarak satış tamamlanmıştır.

**ç) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler :** Bulunmamaktadır.

**d) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar :**

01.01.2013-31.12.2013 dönemine ait 2014 yılı içerisinde DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. "Deloitte" tarafından iç kontrollerin etkinliği, yeterliliği ve ilgili mevzuata uygunluğu denetlenmiştir.

Aralık 2014 dönemine ait vergi denetimi Proses Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti.tarafından yapılmaktadır.

2014 yılı bağımsız denetim hizmeti ise AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.tarafından yapılmaktadır.

**e) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler :**

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyebilecek nitelikte bir davası bulunmamaktadır.

**f) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar :** Bulunmamaktadır.

**g) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler :**

Rhea Portföy Yönetimi A.Ş'nin 2011 yılına ait yıllık olağan Genel Kurul toplantısı 04 Haziran 2012 tarihinde yapılmıştır. Toplantıda 2011 yılı Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu, Şirket Denetçi Raporu ve Bağımsız Denetim Şirketi Raporu okunup kabul edilmiştir. 2012 ve 2013 yıllarına ait yıllık olağan Genel Kurul toplantısı birlikte yapılacaktır.

**ğ) Dönem içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler :** Bulunmamaktadır.

**h) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler :** Bulunmamaktadır.

**ı)Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işleminde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin**

**Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu**

**şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:**  
Bulunmamaktadır.

**i) Şirket Genel Kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:**  
Bulunmamaktadır.

**5-FİNANSAL DURUM :**

**a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:**

Şirket'in finansman kaynağı şekliyle kendi öz sermayesidir.

Şirket; butik ve aynı zamanda ilkeli bir yaklaşımla, yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile nitelikli bireysel yatırımcılar ve önde gelen kurumsal yatırımcılara portföy yöneticiliği hizmeti sağlamak felsefesi üzerine inşa edilmiştir.

Finans sektörü içinde yer alan ve Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki belgelerine sahip olan Şirket, portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, hem girişim sermayesi yatırımlarını hem de nakit ve sermaye piyasası araçlarını yönetmek üzere, rapor tarihi itibari ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almış olan ilk şirkettir.

2014 yılı Aralık sonu itibariyle, sektörde 48 adet portföy yönetim şirketi faaliyetlerini sürdürmektedir. Aynı dönem itibariyle, yönetilen toplam portföy büyüklüğü 81.867.435.055 TL'dir. Bu tutarın yatırımcı tipi bazında dağılımı şu şekildedir;

Kurumsal Portföyler : % 90,55  
Tüzel Portföyler : % 6,90  
Bireysel Portföyler : % 2,55

Şirketimiz, tüzel yatırımcılara ait yönetilen portföylerin büyüklük sıralamasında, aynı dönem itibariyle, sektörde altıncı sırada yer almaktadır.

**b) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:**

<b>Başlıca Finansal Büyüklükler:</b>	<b>31 Aralık 2014 Tarihli Mali Tablolar</b>
Toplam Aktifler	5.759.145 TL
Nakit ve Nakit Benzerleri	648.337TL
Özkaynak	4.572.069 TL
Net Dönem Zararı	(291.056) TL
Dönem Kapsamlı Gelir/(Gider)	965.819 TL
Toplam Kapsamlı Gelir /(Gider)	674.763 TL

**Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu**

<b>Başlıca Finansal Oranlar (%) :</b>	<b>31 Aralık 2014 Tarihli Mali Tablolar</b>
Toplam Borç / Aktif Toplam	% 20.61
Dönen Varlık / Aktif Toplam	%77.23
Hisse Başına Kar (TL)	(0,029)

Şirket 31 Aralık 2014 finansal tabloları, yönetim kurulu tarafından 06 Mart 2015 tarihinde onaylanmıştır.

**c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:** Bulunmamaktadır.

**ç) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:** Bulunmamaktadır.

**d) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:** Bulunmamaktadır.

**6-RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ :**

Şirket finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış (Seri: V, No: 34) "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında yapmaktadır.

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.

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. . Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.



**Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**31 Aralık 2014 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu**

**7- DİĞER HUSUSLAR :**

a) Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar :  
Bulunmamaktadır.

Onur TAKMAK  
Yönetim Kurulu Başkan

Ayşe Seda ÖNEN  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili