

**RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**1 OCAK - 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
<b>KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....</b>		<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....</b>		<b>3</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI .....</b>		<b>4</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>		<b>5</b>
<b>ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..</b>		<b>6-26</b>
DİPNOT 1	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6-7
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	8
DİPNOT 3	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	8-9
DİPNOT 4	FİNANSAL VARLIKLAR .....	10-12
DİPNOT 5	FİNANSAL BORÇLAR .....	12
DİPNOT 6	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	12-13
DİPNOT 7	DİĞER BORÇLAR.....	13
DİPNOT 8	MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	14
DİPNOT 9	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	14
DİPNOT 10	BORÇ KARŞILIKLARI .....	14
DİPNOT 11	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	15
DİPNOT 12	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI.....	15
DİPNOT 13	DİĞER DÖNEN VARLIKLAR.....	15
DİPNOT 14	ÖZKAYNAKLAR .....	15-16
DİPNOT 15	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	17-18
DİPNOT 16	HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP) .....	19
DİPNOT 17	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	19-20
DİPNOT 18	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	20-24
DİPNOT 19	FİNANSAL ARAÇLAR .....	25-26
DİPNOT 20	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	26

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>73.557.986</b>	<b>68.813.850</b>
Nakit ve nakit benzerleri		1.675.927	5.979.579
Finansal varlıklar	4	64.526.514	54.877.808
Ticari alacaklar	6	2.970.678	3.545.417
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	17	79.374	16.920
- Diğer alacaklar		24.017	38.886
Stoklar		2.026.934	1.850.238
Diğer dönen varlıklar	13	2.254.542	2.505.002
<b>Duran varlıklar</b>		<b>17.285.554</b>	<b>16.214.819</b>
Diğer alacaklar		18.496	17.048
Maddi duran varlıklar	8	6.887.144	5.838.063
Maddi olmayan duran varlıklar	9	4.457.393	4.357.460
Şerefiye		5.456.340	5.456.340
Ertelenen vergi varlıkları	15	251.078	258.749
Diğer duran varlıklar		215.103	287.159
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>90.843.540</b>	<b>85.028.669</b>

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2012 VE 31 ARALIK 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>13.608.976</b>	<b>12.612.241</b>
Finansal borçlar	5	2.588.425	2.837.618
Ticari borçlar	6	4.801.431	4.501.335
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	17	239.879	430.169
- Diğer borçlar	7	3.310.198	2.946.439
Borç karşılıkları	10	953.708	1.038.294
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		1.715.335	858.386
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>3.192.974</b>	<b>3.924.963</b>
Finansal borçlar	5	1.460.436	2.229.254
Kıdem tazminatı karşılığı	12	927.800	871.903
Ertelenen vergi yükümlülüğü	15	804.738	823.806
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>14</b>	
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>74.041.590</b>	<b>68.491.465</b>
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>74.718.991</b>	<b>69.088.527</b>
Ödenmiş sermaye		41.550.000	41.550.000
Sermaye düzeltmesi farkları		2.187.732	2.187.732
Hisse senedi ihraç primleri		32.490.676	32.490.676
Yasal yedekler		197.319	197.319
Yabancı para çevirim farkları		265.567	283.360
Geçmiş yıllar zararları		(7.620.560)	(11.629.477)
Net dönem karı		5.648.257	4.008.917
<b>Kontrol dışı paylar</b>		<b>(677.401)</b>	<b>(597.062)</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>90.843.540</b>	<b>85.028.669</b>

Bu ara dönem özet konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 18 Mayıs 2012 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Grup'un hissedarları finansal tablolar üzerinde finansal tablolar yayınlandıktan sonra değişiklik yapma hakkına sahiptir.

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2012 VE 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2011
<b>Sürdürülen faaliyetler</b>			
Satış gelirleri		4.726.516	6.966.805
Satışların maliyeti (-)		(5.555.334)	(9.498.840)
<b>Brüt zarar</b>		<b>(828.818)</b>	<b>(2.532.035)</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)		(690.259)	(499.920)
Genel yönetim giderleri (-)		(3.055.796)	(2.143.214)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		(75.581)	(59.338)
Diğer faaliyet gelirleri		447.923	96.448
Diğer faaliyet giderleri (-)		(241.494)	(544.168)
Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı	4	9.585.470	2.472.139
<b>Faaliyet karı/(zararı)</b>		<b>5.141.445</b>	<b>(3.210.088)</b>
Finansal gelirler		860.014	176.007
Finansal giderler (-)		(444.938)	(403.316)
<b>Vergi öncesi kar/(zarar)</b>		<b>5.556.521</b>	<b>(3.437.397)</b>
<b>Vergi geliri</b>			
Ertelenen vergi geliri	15	11.397	44.778
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>		<b>5.567.918</b>	<b>(3.392.619)</b>
<b>Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası):</b>			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(17.793)	(18.695)
<b>Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası)</b>		<b>(17.793)</b>	<b>(18.695)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>		<b>5.550.125</b>	<b>(3.411.314)</b>
<b>Net dönem karının/(zararının) dağılımı:</b>			
Kontrol dışı paylar		(80.339)	(272.930)
<b>Ana ortaklık payları</b>		<b>5.648.257</b>	<b>(3.119.689)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin/(giderin) dağılımı:</b>			
Kontrol dışı paylar		(80.339)	(272.930)
<b>Ana ortaklık payları</b>		<b>5.630.464</b>	<b>(3.138.384)</b>
<b>Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)</b>	<b>16</b>	<b>13,55</b>	<b>(17,44)</b>

Sayfa 6 ile 26 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 VE 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Sermaye avansları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan yasal yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıl zararları	Net dönem karı/ zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2011 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>18.000.000</b>	<b>2.187.732</b>	<b>4.500.000</b>	<b>144.925</b>	<b>197.319</b>	-	<b>(6.854.781)</b>	<b>(3.924.717)</b>	<b>14.250.478</b>	<b>(400.669)</b>	<b>13.849.809</b>
Transfer	-	-	-	-	-	-	(3.924.717)	3.924.717	-	-	-
Sermaye avansı	-	-	3.630.000	-	-	-	-	-	3.630.000	-	3.630.000
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	-	(3.119.689)	(3.119.689)	(272.930)	(3.392.619)
<i><b>Diğer kapsamlı gider</b></i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	(18.695)	-	-	(18.695)	-	(18.695)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(18.695)	-	-	(18.695)	-	(18.695)
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	-	-	-	-	-	(18.695)	-	(3.119.689)	(3.138.384)	(272.930)	(3.411.314)
<b>31 Mart 2011 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>18.000.000</b>	<b>2.187.732</b>	<b>8.130.000</b>	<b>144.925</b>	<b>197.319</b>	<b>(18.695)</b>	<b>(10.779.498)</b>	<b>(3.119.689)</b>	<b>14.742.094</b>	<b>(673.599)</b>	<b>14.068.495</b>
<b>1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>41.550.000</b>	<b>2.187.732</b>	-	<b>32.490.676</b>	<b>197.319</b>	<b>283.360</b>	<b>(11.629.477)</b>	<b>4.008.917</b>	<b>69.088.527</b>	<b>(597.062)</b>	<b>68.491.465</b>
Transfer	-	-	-	-	-	-	4.008.917	(4.008.917)	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	5.648.257	5.648.257	(80.339)	5.567.918
<i><b>Diğer kapsamlı gider</b></i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	(17.793)	-	-	(17.793)	-	(17.793)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(17.793)	-	-	(17.793)	-	(17.793)
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	-	-	-	-	-	(17.793)	-	5.648.257	5.630.464	(80.339)	5.550.125
<b>31 Mart 2012 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>41.550.000</b>	<b>2.187.732</b>	-	<b>32.490.676</b>	<b>197.319</b>	<b>265.567</b>	<b>(7.620.560)</b>	<b>5.648.257</b>	<b>74.718.991</b>	<b>(677.401)</b>	<b>74.041.590</b>

Sayfa 6 ile 26 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2012 VE 2011 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2011
Vergi öncesi kar/(zarar)		5.556.521	(3.437.397)
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	8, 9	621.242	422.544
Faiz giderleri		218.826	186.532
Şüpheli alacak karşılığı		-	27.469
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış	12	248.069	226.075
Faiz gelirleri		(97.312)	(2.107)
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışından doğan zararlar		-	46.393
Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı	4	(9.585.470)	(2.472.139)
Diğer		(23.373)	30.939
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)		580.317	(1.398.650)
Stoklardaki (artış)		(176.696)	(346.798)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki azalış		322.516	1.266.047
Ticari borçlardaki artış		300.096	1.491.421
Diğer alacaklardaki (artış)/azalış		(49.033)	63.830
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış/(azalış)		856.949	(354.705)
Diğer borçlardaki artış		173.469	588.245
Borç karşılıklarındaki azalış		(84.586)	(67.659)
Ödenen kıdem tazminatı	12	(192.172)	(260.318)
<b>İşletme faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(1.330.637)</b>	<b>(3.990.278)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	8, 9	(1.777.858)	(216.632)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları	8, 9	7.602	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki azalış	4	(63.263)	152.427
Müşterek yönetime tabi ortaklık iktisabı		-	(46.393)
Alınan faizler		97.341	2.107
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(1.736.178)</b>	<b>(108.491)</b>
<b>Finansal faaliyetlerde (kullanılan)/kaynaklanan nakit akımı:</b>			
Finansal borçlardaki (azalış)/artış		(1.018.011)	457.355
Lider sermayedarın sağladığı sermaye avansları		-	3.630.000
Ödenen faizler		(218.826)	(186.532)
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>(1.236.837)</b>	<b>3.900.823</b>
Nakit ve benzeri değerlerdeki azalış		(4.303.652)	(197.946)
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>		<b>5.979.579</b>	<b>1.299.551</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>		<b>1.675.927</b>	<b>1.101.605</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 1 - GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Rhea Girişim” veya “Şirket”) 1996 yılında Vakıf Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. adıyla Vakıflar Bankası T.A.O.’nun öncülüğünde ülkede risk sermayesi yatırımlarını teşvik etmek amacıyla kurulmuş bir anonim şirkettir. Şirket 5 Temmuz 2004 tarihinde ismini Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirmiş ve bu değişiklik aynı tarihte tescil ettirilerek 8 Temmuz 2004 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.

18 Ağustos 2009 tarihinde yapılan hisse satış anlaşmasına istinaden Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından satışa sunulan Şirket’in %25’i oranındaki (A) Grubu Yönetim Kuruluna 5 aday gösterme imtiyazına sahip hisseleri ve %6,15 oranındaki (B) Grubu hisseler Rhea Grubunu temsilen Onur Takmak tarafından 11 Aralık 2009 tarihinde devir alınmıştır. 30 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul sonrası alınan karar gereği Şirket unvanı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiş, unvan değişikliği ile birlikte ana sözleşmenin 2., 3., 5., 6., 8. ve 29. maddeleri değişiklikleri ve 34. madde ilavesi 2 Nisan 2010 tarihinde tescil ve 7 Nisan 2010 tarihinde ilan ettirilmiştir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 20 Mart 2003 tarihinde yürürlüğe giren Seri: VI, No: 15 sayılı “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tebliği” düzenlemelerine ve ilgili mevzuata tabidir. Şirket’in ana faaliyet konusu Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Şirket, Türkiye’de Ankara Ticaret Sicil odasına kayıtlı olup merkezi aşağıdaki adreste bulunmaktadır:

İran Caddesi No: 21 Karum İş Merkezi Kat: 3 Daire: 366 Kavaklıdere Ankara

Şirket’in 31 Mart 2012 itibarıyla toplam personel sayısı 4’tür (31 Aralık 2011:4). Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemelerine tabi olup, hisseleri 2000 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 31 Mart 2012 itibarıyla Şirket hisselerinin %85,37’si İMKB’de dolaşımda bulunmaktadır (31 Aralık 2011: %84,72).

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu hükümlerine göre, 2.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde tamamı ödenmiş 900.000 TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. 30 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında kayıtlı sermayenin 2.000.000 TL’den 18.000.000 TL’ye yükseltilmesi kabul edilmiş ve 2 Nisan 2010 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu’nun 29 Nisan 2010 tarihli onayı ve 4 Mayıs 2010 tarih, GSYO.8/375 sayılı payların kayda alınması belgesi ile Şirket’in 900.000 TL olan ödenmiş sermaye tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 9.000.000 TL’ye yükseltilmiştir. Bedelsiz sermaye artırımı işlemi 4 Mayıs 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 19 Ağustos 2010 tarihli onayı ve 31 Ağustos 2010 tarih, GSYO.10/739 sayı ile kayda alınması belgesi ile Şirket’in 9.000.000 sermayesi nakit karşılığı olarak artırılarak 18.000.000 TL’ye yükseltilmiştir. Sermaye artırımı işlemi 7 Ekim 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin ortakların rüçhan hakları kısıtlanmak suretiyle 18.000.000 TL’den 22.385.293 TL’ye yükseltilmesi dolayısıyla ihraç edilen toplam 4.385.293 TL nominal değerli payların tahsisli olarak Toptan Satışlar Pazarı’nda satış işlemi 26 Mayıs 2011 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirket’in 22.385.293 TL olan ödenmiş sermayesinin 27.614.707 TL nakit arttırılmak suretiyle 50.000.000 TL’na yükselmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 27 Temmuz 2011 tarih ve GSYO.12/698 sayılı sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge, 28 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Ticaret Sicili’ne tescil edilmiştir. Şirket 22 Eylül 2011 tarihli ve 2011/31 sayılı Şirket sermayesinin tescili ve satılmayan payların iptali ile ilgili Şirket Yönetim Kurulu kararına istinaden 360.000.000 TL’lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesini 22.385.293 TL’den 34.603.381 TL’ye çıkarmıştır.

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### DİPNOT 1 - GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Şirket’in 34.603.381 TL olan ödenmiş sermayesinin 15.396.619 TL tahsisli olarak artırılmak suretiyle 50.000.000 TL’na yükselmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 4 Kasım 2011 tarih ve GSYO.13/1005 sayılı sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge, 10 Kasım 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Ticaret Sicili’ne tescil edilmiştir. Şirket 20 Aralık 2011 tarihli ve 2011/37 sayılı Şirket sermayesinin tescili ve satılmayan payların iptali ile ilgili Şirket Yönetim Kurulu kararına istinaden 360.000.000 TL’lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesini 34.603.381 TL’den 41.550.000 TL’ye çıkarmıştır.

Mevcut durum itibarıyla, anılan hisse senetlerinin 2.250.000 adedi A grubu, 39.300.000 adedi B grubudur. A Grubu hisse senetleri nama, B Grubu hisse senetleri hamiline yazılıdır. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır. A grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. 7 kişilik yönetim kurulunun 5 adedi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

### Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Rhea Girişim’in bağlı ortaklıkları ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Seta”)	Sağlık	%93	%93
NetSafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş. (“Netsafe”)	Teknoloji	%70	%70
Marferi Feribotları Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Marferi”)	Denizcilik	%99	%99
Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş. <sup>(4)</sup>	Teknoloji	%100	-
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri A.Ş. (“RML”) <sup>(3)</sup>	Kara Taşımacılığı	%99	%99
RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company (“RML International”) <sup>(1)</sup>	Denizcilik	%100	%100
Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.			
Dentistanbul Ağız ve Diş Sağlık Hizmetleri A.Ş.			
Dentistanbul Marmara Sağlık Hizmet ve Ticaret A.Ş. ve Dentistanbul Avrupa Sağlık Hizmet ve Ticaret A.Ş. <sup>(2)</sup> (birlikte “Dentistanbul”)	Sağlık	%100	%100

(1) Şirket’in bağlı ortaklıklarından RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Yunanistan’da mukim RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company unvanlı şirket hisselerinin tamamını satın almasına ilişkin hisse devir işlemleri 9 Şubat 2011 tarihinde tamamlanmıştır. Grup, 15 Temmuz 2011 itibarıyla, RML International’ın işlettiği Yunanistan ile İtalya arasındaki RO-PAX hattını, Yunanistan’daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanıncaya kadar durdurmuştur.

(2) Şirket 28 Mart 2011 tarihinde kurmuş olduğu bağlı ortaklığı Dentistanbul Avrupa Sağlık Hizmet ve Ticaret A.Ş.’de bulunan hisselerini 29 Kasım 2011 tarihi itibarıyla devretmiştir.

(3) Şirket’in bağlı ortaklıklarından RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devretmiştir (Dipnot 20).

(4) Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş.’nin ana sözleşmesinin 6 Şubat 2012 tarihinde tescilini takiben ilan işlemleri tamamlanmış olup mali tablo yayınlanma tarihi itibarıyla faaliyete geçmemiştir.

Konsolide ara dönem finansal tablolar, ana ortaklık olan Rhea Girişim ve bağlı ortaklıklarının (topluca “Grup” olarak adlandırılacaktır) finansal tablolarını içermektedir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Grup, 31 Mart 2012 tarihinde sona eren ara dönemde özet finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlamıştır. 1 Ocak - 31 Mart 2012 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

#### DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un raporlanabilir bölümleri yönetim tarafından sektör bazında düzenlenmiştir. Kaynakların tahsisi ve kullanımı ile ilgili karar alma mekanizması da aynı baza dayanmaktadır. 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla ilgili faaliyet bölümleri bilgileri aşağıdaki gibidir

<b>1 Ocak - 31 Mart 2012</b>	<b>Girişim sermayesi</b>	<b>Teknoloji</b>	<b>Sağlık</b>	<b>Taşımacılık</b>	<b>Toplam</b>
Satış gelirleri	-	304.915	3.757.930	663.671	4.726.516
Satışların maliyeti	-	(144.547)	(4.211.153)	(1.127.863)	(5.483.563)
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>-</b>	<b>160.368</b>	<b>(453.223)</b>	<b>(464.192)</b>	<b>(757.047)</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(31.425)	(658.834)	-	(690.259)
Genel yönetim giderleri (-)	(870.155)	(202.386)	(1.745.324)	(214.360)	(3.032.225)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(75.581)	-	-	(75.581)
Diğer faaliyet gelirleri	-	7.340	357.970	82.613	447.923
Diğer faaliyet giderleri (-)	(2.413)	(886)	(236.576)	(1.619)	(241.494)
Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı	9.585.470	-	-	-	9.585.470
<b>Bölüm sonucu</b>	<b>8.712.902</b>	<b>(142.570)</b>	<b>(2.735.987)</b>	<b>(597.558)</b>	<b>5.236.787</b>
<b>1 Ocak - 31 Mart 2011</b>	<b>Girişim sermayesi</b>	<b>Teknoloji</b>	<b>Sağlık</b>	<b>Taşımacılık</b>	<b>Toplam</b>
Satış gelirleri	-	250.113	4.705.823	2.010.869	6.966.805
Satışların maliyeti	-	(147.705)	(4.430.195)	(4.849.169)	(9.427.069)
<b>Brüt kar/zarar</b>	<b>-</b>	<b>102.408</b>	<b>275.628</b>	<b>(2.838.300)</b>	<b>(2.460.264)</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(131.772)	(365.575)	(2.573)	(499.920)
Genel yönetim giderleri (-)	(326.601)	(237.036)	(932.882)	(623.124)	(2.119.643)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(59.338)	-	-	(59.338)
Diğer faaliyet gelirleri	-	30.016	43.364	23.068	96.448
Diğer faaliyet giderleri (-)	(48.416)	(81.840)	(355.088)	(58.824)	(544.168)
Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı	2.472.139	-	-	-	2.472.139
<b>Bölüm sonucu</b>	<b>2.097.122</b>	<b>(377.562)</b>	<b>(1.334.553)</b>	<b>(3.499.753)</b>	<b>(3.114.746)</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Bölüm sonucu ile konsolide finansal tablolarda yer alan vergi öncesi zararın mutabakatı aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Raporlanan bölümlerin faaliyet karı / (zararı) (bölüm sonucu)	5.236.787	(3.114.746)
Avantajlı satın alma işlemlerinde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan bölüm geliri	-	-
Satın alma muhasebesinden kaynaklanan maddi olmayan duran varlıkların cari dönem itfa payları	(95.342)	(95.342)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	-	-
Finansal gelirler	860.014	176.007
Finansal giderler	(444.938)	(403.316)
<b>Vergi öncesi kar / (zarar)</b>	<b>5.556.521</b>	<b>(3.437.397)</b>

Bölüm varlıklarının 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla endüstriyel bölümlere göre detayları aşağıda sunulmuştur.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Girişim sermayesi	64.738.416	55.064.294
Teknoloji	861.884	533.753
Sağlık	18.764.835	18.566.350
Taşımacılık	4.766.871	4.868.112
<b>Bölümlerin toplam varlığı</b>	<b>89.132.006</b>	<b>79.032.509</b>
<b>Bölümlerle ilişkilendirilmeyen varlıklar</b>	<b>1.711.534</b>	<b>5.996.160</b>
<b>Konsolide finansal tablolara göre toplam varlıklar</b>	<b>90.843.540</b>	<b>85.028.669</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 4 - FİNANSAL VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal varlıkların detayları aşağıda sunulmuştur:

<b>Borçlanma senetleri:</b>	<b>31 Mart 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
Likit fon	15.607	16.582
Özel sektör tahvilleri	20.000	-
<b>Ara toplam</b>	<b>35.607</b>	<b>16.582</b>

<b>Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetleri:</b>	<b>31 Mart 2012</b>		<b>31 Aralık 2011</b>	
	<b>Pay (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Tutar</b>
OEP RHEA Turkey Tech B.V.	% 19,79	64.490.907	% 20	54.861.226
<b>Ara toplam</b>		<b>64.490.907</b>		<b>54.861.226</b>
<b>Toplam finansal varlıklar</b>		<b>64.526.514</b>		<b>54.877.808</b>

Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların 31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönemde hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2012</b>
1 Ocak	54.877.808
Finansal varlık alışı/(satışı), net	63.263
Finansal varlık değer artışı	9.585.470
<b>31 Mart</b>	<b>64.526.514</b>

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. ile müşterek kayyumlar (Nortel Networks International Finance and Holding B.V.’nin (“NNIF”) işleri ve varlıklarını idare etmek üzere müşterek kayyumlar olarak atanan ve sadece NNIF’in temsilcisi sıfatıyla hareket eden ve hiçbir şahsi sorumluluk taşımayan Ernst & Young LLP çalışanları tarafından temsil edilen (kayyum nezaretinde) Nortel Networks International Finance and Holding B.V. arasında 13 Ekim 2010 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesine (“Hisse Devir Sözleşmesi”) istinaden hisse devrinin tamamlanması için gerekli Rekabet Kurulu izni alınmış ve diğer ön şartlar tamamlanmış olup, NNIF, Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.’de (“Netaş”) sahibi olduğu ve Netaş’ın toplam sermayesinin yaklaşık %53,13’üne tekabül eden hissesini 22 Aralık 2010 tarihinde 68 milyon ABD Doları karşılığında OEP RHEA Turkey Tech B.V.’ye devretmiştir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin sermaye yapısını %99 oranında One Equity Partners ve %1 oranında Rhea Girişim teşkil etmektedir. Rhea Girişim, 7 Ekim 2010 tarihli portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları ve nakit yönetimi konusunda hizmet aldığı ilişkili taraf Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Rhea Portföy"), One Equity Partners ile imzalamış olduğu Hisse Alım ve Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde, Rhea Portföy'e tanınan OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki ek hisse alım hakkına (opsiyon) göre, bu opsiyonu Rhea Portföy'ün kendi yönetiminde bulunan fon veya ortaklıklara kullandırarak işbu özel yatırım şirketindeki katılımını %20'ye çıkarma hakkına istinaden 14 Nisan 2011 tarihinde, OEP RHEA Turkey Tech B.V. hisselerinin %9 oranında kısmını ilk işlem satış fiyatı üzerinden satın almış ve bu işlem sonucunda Rhea Girişim, OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki toplam pay oranını %10'a çıkarmıştır. 20 Eylül 2011 itibari ile Rhea Girişim kalan ek hisse alım hakkını kullanarak OEP RHEA Turkey Tech BV'de %10 oranında ek hisse alımı gerçekleştirerek, pay oranını %20'ye çıkartmıştır.

Rhea Girişim'in, OEP Rhea Turkey Tech B.V.'de sahip olduğu payın %20'ye yükselmesi ve Netaş Yönetim Kurulu'nda temsil yetkisi sahibi olması dolayısıyla OEP Rhea Turkey Tech B.V.'de önemli etki sahibi olan bir şirket konumuna gelmiştir. Bu çerçevede Şirket, daha önce "satılmaya hazır finansal varlık" olarak sınıflandırdığı OEP Rhea Turkey Tech B.V.'deki yatırımını, UMS 28 "İştirakler" standardının girişim sermayesi şirketlerine uygulanan istisnası uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla "Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık" olarak sınıflandırmıştır.

Bu çerçevede 31 Mart 2011 tarihinde sona eren ara döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunda diğer kapsamlı gelir altında "Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı" olarak sınıflandırılan 2.472.139 TL 31 Mart 2012 tarihinde sona eren ara döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosu ile karşılaştırılmalı olarak hazırlanan 31 Mart 2011 tarihli ara döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı" olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

Şirket 14 Kasım 2011 tarih ve 2011/36 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden; OEP RHEA Turkey Tech BV'de sahip olduğu 3.602 payın 37 adedinin, 261.273,48 TL bedel karşılığında, Netaş A.Ş. üst yönetiminde bulunan 4 adet üst yöneticiye devrine ait hukuki işlemler 4 Ocak 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Bu işlemler sonucunda, Şirket'in OEP RHEA Turkey Tech BV'deki pay oranı %19,79'a düşmüştür. Söz konusu devir işlemi, Şirket'in dolar bazında ilk yatırım maliyeti üzerinden gerçekleştirilmiştir ve Rhea Girişim'in önemli etki sahibi olan ortak konumunu değiştirmemiştir.

Rhea Girişim, One Equity Partners ve Rhea Portföy arasında imzalanan Hisse Alım ve Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde, One Equity Partners, OEP Rhea Turkey Tech B.V.'deki paylarını piyasa koşullarına uygun şekilde devretmek isterse, aynı anda Rhea Girişim'in de paylarını alıcıya devretmesini isteme hakkı vardır. Bu durumda Rhea Girişim'in sahip olduğu paylar için ödenecek hisse başına tutar, One Equity Partners'ın sahip olduğu payların hisse başına satış bedelinden az olamayacaktır.

7 Ekim 2010 tarihli portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde Şirket, Rhea Portföy'den aldığı portföy yönetim hizmetleri karşılığında yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti ödemek üzere anlaşmıştır. Sabit portföy yönetim ücreti her 3 ayda bir hesaplanıp bir sonraki dönem içerisinde nakit olarak ödenmektedir. 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.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

OEP Rhea Turkey Tech B.V, temel faaliyet konusu Netaş'a iştirak etmek olan ve başka bir faaliyeti bulunmayan defakto temsilci niteliğinde bir şirket olması nedeniyle, Rhea Girişim, OEP Rhea Turkey Tech B.V aracılığıyla Netaş'ta önemli etkiye sahiptir. Netaş, halka açık bir şirkettir ve İMKB'de işlem görmektedir. Şirket, OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin makul değerinin Netaş'ın İMKB'deki işlem fiyatından (Netaş hissesinin 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla İMKB gün kapanış işlem fiyatı sırasıyla 145,5 TL ve 122,5 TL'dir) hareketle/referans alınarak hesaplanabileceğini öngörmektedir. Bu yaklaşım çerçevesinde OEP RHEA Turkey Tech B.V'nin makul değeri Netaş'ın makul değerine %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu (marketability/liquidity discount) uygulanarak hesaplanmış ve performans ücreti düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır.

#### DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli finansal borçlar	2.588.425	2.837.618
Uzun vadeli finansal borçlar	1.460.436	2.229.254
<b>Toplam</b>	<b>4.048.861</b>	<b>5.066.872</b>

Finansal borçlarda 31 Mart 2012 ve 2011 tarihinde sona eren dönemler içerisinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	5.066.872	3.438.590
Dönem içindeki girişler	1.728.795	872.376
Dönem içindeki ana para geri ödemeleri	(2.206.891)	(475.950)
Kur değişimi etkileri	(539.915)	60.929
<b>31 Mart</b>	<b>4.048.861</b>	<b>3.895.945</b>

#### DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar:	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar	3.520.411	3.292.042
Alacak senetleri ve çekler	586.188	1.524.131
<b>Ara toplam</b>	<b>4.106.599</b>	<b>4.816.173</b>
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	(39.699)	(57.943)
Eksi: şüpheli alacak karşılıkları	(1.096.222)	(1.212.813)
<b>Toplam</b>	<b>2.970.678</b>	<b>3.545.417</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	1.212.813	278.921
Dönem içinde ayrılan iptal edilen karşılıklar	(116.591)	(95.527)
<b>31 Mart</b>	<b>1.096.222</b>	<b>183.394</b>

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ticari borçların detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari borçlar:	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ticari borçlar	3.493.761	3.272.903
Verilen çekler	999.288	990.042
Borç senetleri	318.459	238.390
<b>Ara toplam</b>	<b>4.811.508</b>	<b>4.501.335</b>
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(10.077)	-
<b>Toplam</b>	<b>4.801.431</b>	<b>4.501.335</b>

#### DİPNOT 7 - DİĞER BORÇLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer borçların detayları aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Bağlı ortaklık iktisabına ilişkin ödenecek satın alma bedelleri	1.608.325	1.986.899
Personele borçlar	718.517	342.444
Ödenecek vergi ve fonlar	288.935	290.390
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	235.938	143.859
Alınan avanslar	271.224	-
Gider tahakkukları	28.500	72.617
Diğer	158.759	110.230
<b>Toplam</b>	<b>3.310.198</b>	<b>2.946.439</b>

Rhea Girişim'in Seta satın alımından kaynaklanan ve 31 Aralık 2011 vadeli 1.608.325 TL tutarındaki borca ilişkin, Seta'nın eski hissedarları ile borcun yapılandırılması konusunda görüşmeler devam etmektedir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içinde maddi duran varlıkların net defter değerlerinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	5.838.063	2.720.214
İlaveler	1.508.697	176.946
Çıkışlar (-)	(7.602)	(15.314)
Cari dönem amortismanları (-)	(452.014)	(226.832)
<b>31 Mart</b>	<b>6.887.144</b>	<b>2.655.014</b>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un bağlı ortaklıklarından Seta'nın maddi duran varlıkları üzerinde 800.000 TL tutarında işletme rehni bulunmaktadır.

#### DİPNOT 9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içinde maddi olmayan duran varlıkların net defter değerlerinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	4.357.460	4.884.018
İlaveler	269.161	39.686
Çıkışlar (-)	-	(77)
Cari dönem itfa payları (-)	(169.228)	(195.712)
<b>31 Mart</b>	<b>4.457.393</b>	<b>4.727.915</b>

#### DİPNOT 10 - BORÇ KARŞILIKLARI

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dava ve tazminat karşılıkları	953.708	1.038.294
<b>Toplam</b>	<b>953.708</b>	<b>1.038.294</b>

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	1.038.294	1.267.299
Dönem içerisinde yapılan ödemeler	(84.586)	(67.659)
<b>31 Mart</b>	<b>953.708</b>	<b>1.199.640</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Ana Ortaklık Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.tarafından verilmiş teminat/rehin/ipotek (“TRİ”) bulunmamaktadır.

Diğer yandan Grup’un bağlı ortaklıklarından Seta’nın kullandığı banka kredilerine ilişkin teminat olarak Seta’nın maddi duran varlıkları üzerinde 800.000 TL tutarında işletme rehni tesis edilmiştir.

#### DİPNOT 12 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
1 Ocak	871.903	441.773
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	248.069	226.075
Dönem içindeki ödemeler	(192.172)	(260.318)
<b>Toplam</b>	<b>927.800</b>	<b>407.530</b>

#### DİPNOT 13 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Katma Değer Vergisi (“KDV”) alacağı	1.468.834	1.180.419
Peşin ödenen giderler	341.465	148.646
Sipariş avansları	319.645	819.046
Verilen depozito ve teminatlar	100.423	217.380
Peşin ödenen vergi ve fonlar	15.972	52.710
Gelecek aylara ait giderler	-	30.837
Diğer	8.203	55.964
<b>Toplam</b>	<b>2.254.542</b>	<b>2.505.002</b>

#### DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

Ana ortaklık Rhea Girişim’in ödenmiş sermayesi 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 41.550.000 TL (31 Aralık 2011: 41.550.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2011: 1 TL) nominal değerli 41.550.000 (31 Aralık 2011: 41.550.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 360.000.000 TL (31 Aralık 2011: 360.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

Ana ortaklık Rhea Girişim’in 2.250.000 adet, 1 TL nominal değerli A grubu, nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. A grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin 5 adedi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	%	31 Aralık 2011	%
Onur Takmak - A Grubu	2.250.000	5,42	2.250.000	5,42
Onur Takmak - B Grubu halka açık	3.830.000	9,21	4.098.360	9,86
Halka arz edilen	35.470.000	85,37	35.201.640	84,72
<b>Toplam</b>	<b>41.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>41.550.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltmesi	2.187.732		2.187.732	
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>43.737.732</b>		<b>43.737.732</b>	

Sermaye düzeltmesi farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu hükümlerine göre, 2.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde tamamı ödenmiş 900.000 TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. 30 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında kayıtlı sermayenin 2.000.000 TL'den 18.000.000 TL'ye yükseltilmesi kabul edilmiş ve 2 Nisan 2010 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Nisan 2010 tarihli onayı ve 4 Mayıs 2010 tarih, GSYO.8/375 sayılı payların kayda alınması belgesi ile Şirket'in 900.000 TL olan ödenmiş sermayesi 1.893.625 TL'si olağanüstü yedeklerden, 1.118.393 TL'si hisse senedi ihraç primlerinden ve 5.087.983 TL'si enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak suretiyle tamamı iç kaynaklardan toplam 8.100.000 TL artırılarak 9.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Ağustos 2010 tarihli onayı ve 31 Ağustos 2010 tarih, GSYO.10/739 sayı ile kayda alınması belgesi ile Şirket'in 9.000.000 sermayesi nakit karşılığı olarak artırılarak 18.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artırımı işlemi 7 Ekim 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket'in 22.385.293 TL olan ödenmiş sermayesinin 27.614.707 TL nakit artırılmak suretiyle 50.000.000 TL'na yükselmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 27 Temmuz 2011 tarih ve GSYO.12/698 sayılı sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge, 28 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir. Şirket 22 Eylül 2011 tarihli ve 2011/31 sayılı Şirket sermayesinin tescili ve satılmayan payların iptali ile ilgili Şirket Yönetim Kurulu kararına istinaden 360.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesini 22.385.293 TL'den 34.603.381 TL'ye çıkarmıştır.

Şirket'in 34.603.381 TL olan ödenmiş sermayesinin 15.396.619 TL tahsisli olarak artırılmak suretiyle 50.000.000 TL'na yükselmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 4 Kasım 2011 tarih ve GSYO.13/1005 sayılı sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge, 10 Kasım 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir. Şirket 20 Aralık 2011 tarihli ve 2011/37 sayılı Şirket sermayesinin tescili ve satılmayan payların iptali ile ilgili Şirket Yönetim Kurulu kararına istinaden 360.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesini 34.603.381 TL'den 41.550.000 TL'ye çıkarmıştır.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 15 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### *Ertelenen Vergiler*

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları ve vergi finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar gelir ve giderlerin, SPK Finansal Raporlama Standartları ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ve devreden mali zarardan istisnasından kaynaklanmaktadır.

Gelecek dönemlerde gerçekleşecek uzun vadeli geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (2011: %20).

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla geçici farklar ve ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)'nün açıklanan vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(3.065.080)	(3.212.865)	(613.016)	(642.573)
Diğer	296.780	387.581	59.356	77.516
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>			<b>(553.660)</b>	<b>(565.057)</b>

Ayrı birer vergi mükellefi olan bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların finansal tablolarında yer alan ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini net göstermiş olmalarından dolayı Grup'un konsolide bilançosuna söz konusu net sunum şeklinin etkileri yansımıştır. Yukarıdaki tabloda yer alan geçici farklar ile ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri ise brüt değerler esas alınarak hazırlanmaktadır.

Ertelenen vergi varlıkları tüm indirilebilir geçici farklar için yararlanılabilecek düzeyde mali karın oluşması muhtemel olduğu ölçüde kayıtlara yansıtılır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararlar 15.795.999 TL'dir (31 Aralık 2011: 15.273.044 TL).

Ertelenen vergi yükümlülüğününün 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki sunulmuştur.

	2012	2011
1 Ocak	(565.057)	(719.961)
Ertelenen vergi geliri	11.397	44.778
<b>31 Mart</b>	<b>(553.660)</b>	<b>(675.183)</b>

Türk Vergi Mevzuatı, konsolide vergi beyannamesi hazırlanmasına izin vermediğinden, vergi karşılıklarının her bir işletme bazında ayrı ayrı hesaplanmaktadır.

## **RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 15 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

##### ***Kurumlar Vergisi - Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.***

Rhea Girişim, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

##### ***Kurumlar Vergisi - Bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklık***

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 2012 yılı için %20'dir (2011: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu 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 vergi miktarı yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle 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.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 16 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kayıp, net dönem zararının Şirket hisselerinin 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sonra eren üç aylık ara dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır ve detayları aşağıda sunulmaktadır.

	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Ana ortaklık paylarına ait net dönem karı/(zararı)	5.630.464	(3.138.384)
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	41.550.000	18.000.000
<b>Hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)</b>	<b>13,55</b>	<b>(17,44)</b>

Hisse başına kazanç/(kayıp) ile seyreltilmiş hisse başına kazanç/(kayıp) arasında hiçbir dönem için bir fark bulunmamaktadır.

#### DİPNOT 17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### *İlişkili taraflarla bakiyeler*

İlişkili taraflardan alacaklar:	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yönetim Kurulu üyelerine verilen avanslar	22.640	16.920
Rhea Capital Partners LLP	56.734	-
<b>Toplam</b>	<b>79.374</b>	<b>16.920</b>

İlişkili taraflara borçlar:	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Rhea Portföy Yönetim A.Ş.	181.089	224.053
Yönetim Kurulu üyelerine borçlar	58.790	46.892
Rhea Capital Partners LLP	-	159.224
<b>Toplam</b>	<b>239.879</b>	<b>430.169</b>

Şirket, Rhea Portföy'den aldığı portföy yönetim hizmetleri karşılığında yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti ödemek üzere anlaşmıştır. 31 Mart 2012 itibarıyla Netaş'ın makul değeri olarak hesaplanan 64.490.907 TL (31 Aralık 2011: 54.861.226 TL) (Dipnot 4), satışın gerçekleşmesi durumunda Rhea Portföy'e ödenecek 9.942.953 TL (31 Aralık 2011: 7.670.726 TL) düşülerek hesaplanmıştır.

##### *İlişkili taraflarla işlemler*

İlişkili taraflardan alınan hizmetler:	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Rhea Portföy Yönetim A.Ş.	409.166	249
<b>Toplam</b>	<b>409.166</b>	<b>249</b>

## **RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **DİPNOT 17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

##### ***Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler***

Grup, üst düzey yönetim kadrosunu Yönetim Kurulu üyeleri olarak belirlemiştir. 31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemde üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı brüt 245.678 TL’dir (31 Aralık 2011: 768.280).

#### **DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

##### **Finansal risk yönetimi**

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir) ve likidite riskidir. Grup’un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup’un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Grup maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan yararlanmamaktadır.

Finansal risk yönetimi, Rhea Girişim’in belirlediği genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

##### **Kredi riski**

Kredi riski, Grup’un taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Grup kredi riskini, temel olarak kredi değerlendirmeleri ve karşı taraflara kredi limitleri belirlenerek tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması yöntemiyle kontrol etmektedir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır.

Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup'un maruz kaldığı azami kredi riskini özetleyen tablo aşağıdadır.

31 Mart 2012	Ticari alacaklar	İlişkili taraflardan alacaklar	Diğer alacaklar	Bankadaki mevduatlar
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>2.970.678</b>	<b>79.374</b>	<b>24.017</b>	<b>1.675.927</b>
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.304.842	79.374	24.017	1.676.661
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	665.836	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.096.222	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.096.222)	-	-	-
31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar	İlişkili taraflardan alacaklar	Diğer alacaklar	Bankadaki mevduatlar
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>3.545.417</b>	<b>16.920</b>	<b>38.886</b>	<b>5.908.984</b>
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.857.803	16.920	38.886	5.908.984
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	687.614	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.212.813	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.212.813)	-	-	-

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

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
0-1 ay arası	-	-
1-3 ay arası	-	687.614
3-12 ay arası	665.836	-
<b>Toplam</b>	<b>665.836</b>	<b>687.614</b>

#### Yabancı para riski

Grup, yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Bu çerçevede Grup, bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi yolu ile oluşan doğal bir yöntemle kontrol etmektedir. Yönetim Grup'un yabancı para pozisyonunu analiz ederek takip etmekte gerekli hallerde önlem alınmasını sağlamaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar	1.591.278	1.601.847
Yükümlülükler	(4.661.098)	(5.074.620)
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>(3.069.820)</b>	<b>(3.472.773)</b>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,7729 TL = 1 ABD Doları ve 2,3664 TL = 1 Avro (31 Aralık 2011: 1,8889 TL = 1 ABD Doları ve 2,4438 TL = 1 Avro)

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Avro ve ABD Doları TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para net pozisyonundan dolayı oluşacak kur farkı zararı/kararı sonucu vergi öncesi zarar sırasıyla 303.670 TL ve 2.361 TL daha yüksek/düşük olacaktır.

	31 Mart 2012			
	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
<b>Varlıklar:</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	256.848	107.234	-	364.082
Ticari alacaklar	-	1.159.556	-	1.159.556
Diğer dönen varlıklar	2.510	29.776	-	32.286
Diğer varlıklar	-	35.354	-	35.354
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>259.358</b>	<b>1.331.920</b>	<b>-</b>	<b>1.591.278</b>
<b>Yükümlülükler:</b>				
Ticari borçlar	148	499.802	-	499.950
Finansal borçlar	235.600	2.255.591	-	2.491.191
Diğer borçlar	-	1.613.223	56.734	1.669.957
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>235.748</b>	<b>4.368.616</b>	<b>56.734</b>	<b>4.661.098</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>23.610</b>	<b>(3.036.696)</b>	<b>(56.734)</b>	<b>(3.069.820)</b>

	31 Aralık 2011			
	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
<b>Varlıklar:</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	340.107	199.662	-	539.769
Ticari alacaklar	-	997.097	-	997.097
Diğer dönen varlıklar	878	27.593	-	28.471
Diğer varlıklar	-	36.510	-	36.510
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>340.985</b>	<b>1.260.862</b>	<b>-</b>	<b>1.601.847</b>
<b>Yükümlülükler:</b>				
Ticari borçlar	1.252	558.924	-	560.176
Finansal borçlar	354.431	2.294.059	-	2.648.490
Diğer borçlar	-	1.706.901	159.053	1.865.954
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>355.683</b>	<b>4.559.884</b>	<b>159.053</b>	<b>5.074.620</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>(14.698)</b>	<b>(3.299.022)</b>	<b>(159.053)</b>	<b>(3.472.773)</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### Fiyat riski

Şirket'in bilançosunda 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmaktadır. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in bilançosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İMKB'de işlem görmektedir. Şirket'in analizlere göre ilgili hisse senedinin fiyatında %5 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Şirket'in vergi öncesi karında 3.721.251TL artış/azalış oluşmaktadır.

##### Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup sermayeyi net yükümlülük/toplam sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net yükümlülük, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide bilançoda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net yükümlülüğün toplanmasıyla hesaplanır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla net yükümlülük/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Toplam yükümlülük	16.801.950	16.537.204
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(1.675.927)	(5.979.579)
Net yükümlülük	15.126.023	10.557.625
Özkaynaklar	74.718.991	69.088.527
Toplam kaynaklar	89.845.014	79.646.152
<b>Kaldıraç oranı</b>	<b>17%</b>	<b>%13</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

#### DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

##### *Parasal varlıklar*

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen yabancı para cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin ilgili varlıkların kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

##### *Parasal borçlar*

Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Değişken faiz oranlarına sahip yabancı para uzun vadeli kredilerin bilanço tarihinde döviz kuru ile Türk lirasına çevrilmiş olup, gerçeğe uygun değerleri kayıtlı değere yaklaşmaktadır.

Kıdem tazminatı yükümlülükleri ise indirgenmiş değerleri ile muhasebeleştirilmektedir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

##### *Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması*

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.

<b>31 Mart 2012</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Finansal varlıklar	35.607	64.490.907	-	64.526.514
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Finansal varlıklar	16.582	54.861.226	-	54.877.808

#### DİPNOT 20 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i Şirket'in bağlı ortaklıklarından RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devretmiştir.
- ii Bilanço tarihinden sonra para piyasalarındaki gelişmelere paralel olarak İMKB 100 endeksinde %8 düşüş meydana gelmiştir. 17 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Netaş hisse senedi ikinci seans kapanış fiyatı 236,5 TL'dir.

.....