

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

| İÇİNDEKİLER | SAYFA |
|--|-------------|
| KONSOLİDE BİLANÇOLAR..... | 1-2 |
| KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI..... | 3 |
| KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI | 4 |
| KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI..... | 5 |
| KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..... | 6-54 |
| DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU | 6-7 |
| DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR..... | 8-22 |
| DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ..... | 23-25 |
| DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA | 26-27 |
| DİPNOT 5 FİNANSAL VARLIKLAR | 27-29 |
| DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ | 29 |
| DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR..... | 30 |
| DİPNOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR | 31 |
| DİPNOT 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR | 32 |
| DİPNOT 10 STOKLAR..... | 32 |
| DİPNOT 11 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK | 33 |
| DİPNOT 12 MADDİ DURAN VARLIKLAR..... | 33-34 |
| DİPNOT 13 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR | 34-35 |
| DİPNOT 14 ŞEREFİYE | 35 |
| DİPNOT 15 BORÇ KARŞILIKLARI | 36 |
| DİPNOT 16 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER | 36 |
| DİPNOT 17 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI | 36-37 |
| DİPNOT 18 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER | 37 |
| DİPNOT 19 ÖZKAYNAKLAR..... | 38-40 |
| DİPNOT 20 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ..... | 40 |
| DİPNOT 21 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ | 41 |
| DİPNOT 22 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ | 42 |
| DİPNOT 23 DİĞER FAALİYET GİDERLERİ..... | 42 |
| DİPNOT 24 FİNANSAL GELİRLER | 42 |
| DİPNOT 25 FİNANSAL GİDERLER..... | 43 |
| DİPNOT 26 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ..... | 43-45 |
| DİPNOT 27 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)..... | 45 |
| DİPNOT 28 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI | 46 |
| DİPNOT 29 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ..... | 47-52 |
| DİPNOT 30 FİNANSAL ARAÇLAR | 53-54 |
| DİPNOT 31 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR..... | 54 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

| | Dipnot referansları | 2011 | 2010 |
|---|------------------------|-------------------|-------------------|
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen varlıklar | | 68.813.850 | 10.607.227 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 6 | 5.979.579 | 1.299.551 |
| Finansal varlıklar | 5 | 54.877.808 | 1.209.404 |
| Ticari alacaklar | 8 | 3.545.417 | 1.199.600 |
| Diğer alacaklar | | | |
| - İlişkili taraflardan alacaklar | 28 | 16.920 | 20.000 |
| - Diğer alacaklar | 9 | 38.886 | 422.360 |
| Stoklar | 10 | 1.850.238 | 1.573.988 |
| Diğer dönen varlıklar | 18 | 2.505.002 | 4.882.324 |
| Duran varlıklar | | 16.214.819 | 15.280.915 |
| Diğer alacaklar | | 17.048 | 921 |
| Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklık | 11 | - | 1.961.393 |
| Maddi duran varlıklar | 12 | 5.838.063 | 2.720.214 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 13 | 4.357.460 | 4.884.019 |
| Şerefiye | 14 | 5.456.340 | 5.456.340 |
| Ertelenen vergi varlıkları | 26 | 258.749 | 180.119 |
| Diğer duran varlıklar | | 287.159 | 77.909 |
| Toplam varlıklar | | 85.028.669 | 25.888.142 |

Sayfa 6 ile 54 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

| | Dipnot referansları | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa vadeli yükümlülükler | | 12.612.241 | 9.915.198 |
| Finansal borçlar | 7 | 2.837.618 | 2.657.308 |
| Ticari borçlar | 8 | 4.501.335 | 2.380.390 |
| Diğer borçlar | | | |
| - İlişkili taraflara borçlar | 28 | 430.169 | 72.705 |
| - Diğer borçlar | 9 | 2.946.439 | 2.463.525 |
| Borç karşılıkları | 15 | 1.038.294 | 1.267.299 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 18 | 858.386 | 1.073.971 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | | 3.924.963 | 2.123.135 |
| Finansal borçlar | 7 | 2.229.254 | 781.282 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 17 | 871.903 | 441.773 |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü | 26 | 823.806 | 900.080 |
| ÖZKAYNAKLAR | | 19 | |
| Toplam özkaynaklar | | 68.491.465 | 13.849.809 |
| Ana ortaklığa ait özkaynaklar | | 69.088.527 | 14.250.478 |
| Ödenmiş sermaye | | 41.550.000 | 18.000.000 |
| Sermaye düzeltmesi farkları | | 2.187.732 | 2.187.732 |
| Sermaye avansları | | - | 4.500.000 |
| Hisse senedi ihraç primleri | | 32.490.676 | 144.925 |
| Yasal yedekler | | 197.319 | 197.319 |
| Yabancı para çevirim farkları | | 283.360 | - |
| Geçmiş yıllar zararları | | (11.629.477) | (6.854.781) |
| Net dönem karı/(zararı) | | 4.008.917 | (3.924.717) |
| Kontrol dışı paylar | | (597.062) | (400.669) |
| Toplam kaynaklar | | 85.028.669 | 25.888.142 |

Bu konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 13 Nisan 2012 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Grup'un hissedarları finansal tablolar üzerinde finansal tablolar yayımlandıktan sonra değişiklik yapma hakkına sahip olup Grup'un olağan genel kurul toplantısında konsolide finansal tablolar hissedarlar tarafından onaya tabidir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

| | Dipnot referansları | 2011 | 2010 |
|--|------------------------|--------------------|--------------------|
| Sürdürülen faaliyetler | | | |
| Satış gelirleri | 4, 20 | 25.422.998 | 5.162.395 |
| Satışların maliyeti (-) | 4, 20 | (34.045.986) | (6.383.108) |
| Brüt zarar | | (8.622.988) | (1.220.713) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | 4, 21 | (2.158.707) | (888.275) |
| Genel yönetim giderleri (-) | 4, 21 | (13.134.795) | (4.160.781) |
| Araştırma ve geliştirme giderleri (-) | 4, 21 | (317.047) | (196.573) |
| Diğer faaliyet gelirleri | 22 | 1.483.978 | 2.091.648 |
| Diğer faaliyet giderleri (-) | 23 | (3.134.582) | (891.850) |
| Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı | | 30.150.973 | - |
| Faaliyet karı / (zararı) | | 4.266.832 | (5.266.544) |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın karlarındaki paylar | 11 | - | 46.393 |
| Finansal gelirler | 24 | 1.341.135 | 1.040.602 |
| Finansal giderler (-) | 25 | (2.850.326) | (1.253.741) |
| Vergi öncesi kar/(zarar) | | 2.757.641 | (5.433.290) |
| Vergi geliri / (gideri) | | | |
| Ertelenen vergi gelir / (gideri) | 26 | 154.904 | (22.866) |
| Net dönem karı / (zararı) | | 2.912.545 | (5.456.156) |
| Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası): | | | |
| Yabancı para çevrim farklarındaki değişim | | 283.360 | - |
| Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası) | | 283.360 | - |
| Toplam kapsamlı gelir / (gider) | | 3.195.905 | (5.456.156) |
| Net dönem karının / (zararının) dağılımı: | | | |
| Kontrol dışı paylar | | (1.096.372) | (1.531.439) |
| Ana ortaklık payları | | 4.008.917 | (3.924.717) |
| Toplam kapsamlı giderin dağılımı: | | | |
| Kontrol dışı paylar | | (1.096.372) | (1.531.439) |
| Ana ortaklık payları | | 4.292.277 | (3.924.717) |
| Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr) | 27 | 16,45 | (35,35) |

Sayfa 6 ile 54 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

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

| | Ödenmiş Sermaye | Sermaye düzeltilmesi farkları | Sermaye artırımları | Hisse senedi ihraç primleri | Kısıtlanmış Yasal yedekler | Kardan ayrılan yedekler | Yabancı para çevrim farkları | Geçmiş yıl zararları | Net dönem karı/zararı | Ana ortaklığa ait özkaynaklar | Kontrol dışı paylar | Toplam özkaynaklar |
|---|-------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------|
| 1 Ocak 2010 itibarıyla bakiyeler | 900.000 | 7.275.714 | - | 1.118.393 | 197.319 | 1.893.625 | - | (6.882.399) | 27.618 | 4.530.270 | - | 4.530.270 |
| Bedelsiz sermaye artışı (Dipnot 19) | 8.100.000 | (5.087.982) | - | (1.118.393) | - | (1.893.625) | - | 27.618 | (27.618) | - | - | - |
| Nakit sermaye artışı (Dipnot 19) | 9.000.000 | - | - | 144.925 | - | - | - | - | - | 9.144.925 | - | 9.144.925 |
| Sermaye avansları (Dipnot 19) | - | - | 4.500.000 | - | - | - | - | - | - | 4.500.000 | - | 4.500.000 |
| Bağlı ortaklıkların iktisabı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bağlı ortaklık sermaye artırımına katılan kontrol dışı paylar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.010.770 | 1.010.770 |
| Toplam kapsamlı gider | - | - | - | - | - | - | - | - | (3.924.717) | (3.924.717) | 120.000 | 120.000 |
| | | | | | | | | | | | (1.531.439) | (5.456.156) |
| 31 Aralık 2010 itibarıyla bakiyeler | 18.000.000 | 2.187.732 | 4.500.000 | 144.925 | 197.319 | - | - | (6.854.781) | (3.924.717) | 14.250.478 | (400.669) | 13.849.809 |
| 1 Ocak 2011 itibarıyla bakiyeler | 18.000.000 | 2.187.732 | 4.500.000 | 144.925 | 197.319 | - | - | (6.854.781) | (3.924.717) | 14.250.478 | (400.669) | 13.849.809 |
| Transfer | 20.650.000 | - | (20.650.000) | - | - | - | - | (3.924.717) | 3.924.717 | - | - | - |
| Sermaye artışı | 2.900.000 | - | - | 32.345.751 | - | - | - | - | - | 35.245.751 | - | 35.245.751 |
| Sermaye avansı | - | - | 16.150.000 | - | - | - | - | - | - | 16.150.000 | - | 16.150.000 |
| Kontrol dışı paylarla gerçekleştirilen işlemler | - | - | - | - | - | - | - | (849.979) | - | (849.979) | 849.979 | - |
| Bağlı ortaklık sermaye artırımına katılan kontrol dışı paylar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 50.000 | 50.000 |
| Net dönem karı | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.008.917 | 4.008.917 | (1.096.372) | 2.912.545 |
| <i>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Yabancı para çevrim farklarındaki değişim | - | - | - | - | - | - | 283.360 | - | - | 283.360 | - | 283.360 |
| Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider) | - | - | - | - | - | - | 283.360 | - | - | 283.360 | - | 283.360 |
| Toplam kapsamlı gelir/(gider) | - | - | - | - | - | - | 283.360 | - | 4.008.917 | 4.292.277 | (1.096.372) | 3.195.905 |
| 31 Aralık 2011 itibarıyla bakiyeler | 41.550.000 | 2.187.732 | - | 32.490.676 | 197.319 | - | 283.360 | (11.629.477) | 4.008.917 | 69.088.527 | (597.062) | 68.491.465 |

Sayfa 6 ile 54 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturmaktadır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

| | Dipnot referansları | 2011 | 2010 |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Vergi öncesi kar/(zarar) | | 2.757.641 | (5.433.290) |
| Düzeltilmeler: | | | |
| Amortisman ve itfa payları | 12, 13 | 1.540.651 | 1.056.919 |
| Faiz giderleri | 25 | 678.345 | 724.590 |
| Şüpheli alacak karşılığı | 8 | 1.134.603 | 327.547 |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı | | 167.405 | 263.141 |
| Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış | 17 | 854.784 | 94.420 |
| Avantajlı satın alma işlemlerinde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan bölüm geliri | 22 | - | (1.864.269) |
| Faiz gelirleri | 24 | (79.589) | (423.097) |
| Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın karlarındaki paylar | 11 | - | (46.393) |
| Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışından doğan zararlar | 11 | (46.393) | - |
| Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı | 5 | (30.150.973) | - |
| Diğer | | (6.263) | (34.612) |
| Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler: | | | |
| Ticari alacaklardaki (artış)/azalış | | (3.446.561) | 600.330 |
| Diğer alacaklardaki azalış | | 416.820 | 320.186 |
| Stoklardaki (artış)/azalış | | (443.655) | 141.218 |
| Diğer dönen ve duran varlıklardaki azalış/(artış) | | 2.168.072 | (4.006.583) |
| Ticari borçlardaki artış/(azalış) | | 1.867.257 | (701.171) |
| Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/artış | | (215.585) | 270.955 |
| Diğer borçlardaki artış | | 473.597 | 845.059 |
| Borç karşılıklarındaki azalış | | (229.005) | (39.798) |
| Ödenen kıdem tazminatı | | (424.654) | (48.461) |
| İşletme faaliyetlerde kullanılan net nakit | | (22.983.503) | (7.953.309) |
| Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı: | | | |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları | 12, 13 | (4.365.645) | (543.928) |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları | 12, 13 | 233.704 | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkulün satışından elde edilen hasılat | | - | 700.965 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklardaki artış | 5 | (23.517.431) | (1.197.964) |
| Müşterek yönetime tabi ortaklık satışından elde edilen hasılat/(müşterek yönetime tabi ortaklık iktisabı) | 11 | 1.961.393 | (1.915.000) |
| Bağlı ortaklıkların iktisabı | | - | (3.743.109) |
| Alınan faiz | | 79.589 | 423.097 |
| Yatırım faaliyetlerde kullanılan net nakit | | (25.608.390) | (6.275.939) |
| Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı: | | | |
| Finansal borçlardaki azalış | | 1.628.282 | (1.853.953) |
| Alınan temettüleri | 22 | 669.232 | - |
| Nakit sermaye artışı | | 2.900.000 | 9.000.000 |
| Hisse senedi ihraç primleri | | 32.345.751 | 144.925 |
| Lider sermayedarın sağladığı sermaye avansları | | 16.150.000 | 4.500.000 |
| Bağlı ortaklık sermaye artışına katılan kontrol dışı paylar | | 50.000 | 120.000 |
| Ödenen faizler | | (678.345) | (724.590) |
| Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit | | 53.064.920 | 11.186.382 |
| Nakit ve benzeri değerlerdeki artış/(azalış) | | 4.473.027 | (3.042.866) |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi | 6 | 1.299.551 | 4.342.417 |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi | 6 | 5.772.578 | 1.299.551 |

Sayfa 6 ile 54 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT 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 Aralık 2011 itibarıyla toplam personel sayısı 4'tir (2010: 5). 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 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Şirket hisselerinin sırasıyla %84,72 ve %87,5'i İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır.

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 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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

Şirket’in konsolide finansal tabloları, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun olarak hazırlanmaktadır. 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 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’na (“UMS/UFRS”) 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.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide 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. Konsolide finansal tablolar ve notlar, SPK duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlanmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış UMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı uygulanmamıştır.

2.1.2 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan konsolidasyon esasları aşağıda özetlenmiştir:

- Konsolide finansal tablolar, aşağıda (b) ile (e) paragraflarında yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık olan Rhea Girişim ile bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (topluca “Grup” olarak adlandırılacaktır) finansal tablolarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2.1.1’de belirtilen SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- b) Bağlı ortaklıklar, Rhea Girişim'in (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla mali ve işletme politikalarını Rhea Girişim'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder. Bağlı ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Rhea Girişim'in sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özkaynaklardan mahsup edilmektedir. Rhea Girişim ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmektedir. Aşağıda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Bağlı Ortaklıklar ve Rhea Girişim'in etkin ortaklık oranları gösterilmiştir:

| Bağlı ortaklıklar | Satın alma/kuruluş tarihi | Etkin ortaklık oranları (%) | |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------|------|
| | | 2011 | 2010 |
| Seta | 22 Şubat 2010 | %93 | %84 |
| Netsafe | 19 Ocak 2010 | %70 | %70 |
| Marferi | 10 Mayıs 2010 | %99 | %99 |
| Dentİstanbul | 6 Kasım 2010 | %100 | %100 |
| RML | 12 Kasım 2010 | %99 | %99 |
| RML International | 9 Şubat 2011 | %99 | %99 |

- c) Müşterek yönetime tabi ortaklık Rhea Girişim'in bir veya daha fazla sayıdaki taraf ile birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin üstlenildiği şirketlerdir. Müşterek yönetime tabi ortaklık özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Aşağıda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle müşterek yönetime tabi ortaklık ve Rhea Girişim'in etkin ortaklık oranı gösterilmiştir:

| Müşterek yönetime tabi ortaklık | Satın alma/kuruluş tarihi | Etkin ortaklık oranları (%) | |
|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------|
| | | 2011 | 2010 |
| Envitec | 19 Mart 2010 | - | %33 |

- d) Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan satılmaya hazır finansal varlıklar makul değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

- e) Bağlı ortaklıkların net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında kontrol dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda sırasıyla kontrol dışı pay ve kontrol dışı kar/zarar olarak gösterilmektedir.

2.1.3 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirme amacı olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumlarında net olarak gösterilirler.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.2.1 İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, işbirlikler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

2.2.2 Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 6).

2.2.3 Ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılıkları

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden 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.

Grup, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

2.2.4 Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, hareketli ağırlıklı ortalama yöntemi ile belirlenir (Dipnot 10).

Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2.5 Finansal araçlar

Grup, UMS 39'a uygun olarak finansal varlıklarını şu üç kategoride sınıflandırmıştır: makul değer değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (menkul kıymetler), vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar. Grup'un vade tarihine kadar elinde tutma niyetinde ve yeteneğinde olduğu belirli veya sabit ödemeleri olan ve sabit bir vadesi bulunan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Grup, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırım ile ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Finansal tablolara yansıtılmasından sonra satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal araçlar, makul değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece makul değerleri üzerinden değerlendirilmiştir.

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerinin olmadığı, makul değer hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değer güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer değişiklikleri sebebiyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, finansal varlık finansal tablolardan çıkarıldığı tarihe kadar özkaynaklarda makul değer yedeğinde takip edilmektedirler. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan borçlanmayı temsil eden finansal varlıkların makul değer değişikliği bu finansal varlıkların bilanço tarihindeki makul değerleri ile iskonto edilmiş bedelleri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal tablolardan çıkarıldıklarında, özkaynaklarda makul değer yedeğinde takip edilen ilgili kar veya zararlar gelir tablosuna transfer edilir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan menkul değerlerdir. Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar, bilançoya, ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını takip eden dönemlerde makul değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen menkul değerlerin elde tutulması esnasında kazanılan faizler öncelikle faiz gelirleri içerisinde ve elde edilen kar payları temettü gelirleri içerisinde gösterilmektedir. Makul değeriyle ölçülen gelir tablosuyla ilişkilendirilen menkul değerlerin alım ve satım işlemleri "teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır ve maliyet yöntemine göre maliyet eksi birikmiş amortisman (arazi hariç) ve varsa değer düşüklüğü sonrasındaki değerleri ile gösterilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

2.2.7 Maddi duran varlıklar ve amortisman payları

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 12). Amortisman, maddi duran varlıkların faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

| | Yıllar |
|---------------------------|--------|
| Makine, tesis ve cihazlar | 3-20 |
| Taşıt araçları | 5 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 3-15 |
| Özel maliyetler | 3-5 |

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

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımındaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlıklara ilişkin yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir.

2.2.8 Şerefiye

İktisap tarihinde iktisap bedelinin, iktisap edilen bağlı ortaklık/iştirakin net tanımlanabilir varlıklarının makul değerindeki payını aşan tutar şerefiye olarak kaydedilir.

Şerefiye, her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir ve maliyet değerinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değeriyle bilançoda taşınır. Değer düşüklüğü çalışması için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin oluştuğu iş birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Grup şerefiye değer düşüklüğü testlerini 31 Aralık tarihlerinde gerçekleştirmektedir (Dipnot 14). Ayrılan şerefiye değer düşüklükleri iptal edilemez.

Bir işletmenin satışından doğan kar ve zararlar, satılan işletme üzerindeki şerefiyenin kayıtlı değerini de içerir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2.9 Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları

Maddi olmayan duran varlıklar ticari markalar, hastane lisansı, müşteri ilişkileri, bilgisayar yazılımları ve diğer hakları içermektedir.

Ticari markaların ve hastane lisansının faydalı ömürlerinin sınırsız olduğuna karar verilmiştir. Sınırsız faydalı ömre sahip bu varlıklar itfa edilmemektedir ve her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden birikmiş itfa payları düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 13).

Sınırlı faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdadır:

| | Yıllar |
|------------------------|--------|
| Müşteri ilişkileri | 5-7 |
| Bilgisayar yazılımları | 5-7 |

2.2.10 Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm varlıkları için her bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olan ifade eden net gerçekleştirilebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, net gerçekleştirilebilir değerden yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü zararları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

2.2.11 Ertelenen vergiler

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 yasallaşmış vergi oranları kullanılır.

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 (Dipnot 26).

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2.12 Finansal borçlar ve borçlanma maliyetleri

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır (Dipnot 7). Özellikle bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmektedir.

2.2.13 Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı Grup çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması durumunda, ilişkisi kesilmesi halinde, vefat veya askerlik hizmetleri için çağrılması durumunda, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği gibi hesaplanan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır (Dipnot 17).

2.2.14 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilirdiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

Şarta bağlı varlıklar, genellikle, ekonomik yararların işletmeye girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Şarta bağlı varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Şarta bağlı varlıklar, ekonomik faydaların işletmeye girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

2.2.15 Özkaynak kalemleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Alınacak temettüler ise temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kaydedilir.

Özkaynak kalemlerinin düzeltilmesinde; yeniden değerlendirme değer artış fonu gibi enflasyon nedeniyle işletmelerin oluşturmalarına izin verilen fonların sermayeye ilave edilmesi, ortakların özkaynaklara katkısı olarak dikkate alınmamıştır. Yedek akçelerin ve dağıtılmamış karların sermayeye ilave edilmesi ortaklar tarafından konulan sermaye olarak dikkate alınmıştır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Sermayeye ilave edilmiş özkaynak kalemlerinin düzeltilmesinde, sermaye artırımının tescil tarihi veya sermaye artırımına mahsuben ödenen tutarların tahsil tarihi esas alınmıştır. Sermayeye ilave edilmiş olsun veya olmasın, hisse senedi ihraç primlerinin düzeltilmesinde ise tahsil tarihleri dikkate alınmıştır (Dipnot 19).

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.

2.2.16 Gelirin tanınması

Satış gelirleri, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içermektedir. Satışlar, ürünün teslimi/hizmetin verilmesi, ürün ve hizmet ile ilgili risk ve faydaların transfer edilmiş olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, teslim edilmiş malların/verilmiş hizmetlerin fatura edilmiş bedelinin, satış iadelerinden arındırılmış halidir.

Satışların içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Satış bedelinin nominal değeri ile makul değeri arasındaki fark finansman geliri olarak ilgili dönemlere tahakkuk esasına göre kaydedilir (Dipnot 20).

Faiz geliri, etkin faiz getirisi yöntemi üzerinden hesaplanan tahakkuk esasına göre kaydedilir.

2.2.17 Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemlerden kaynaklanan gelirler ve zararlar işlemin gerçekleştiği tarihte geçerli olan döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan yabancı para kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan varlık veya yükümlülüklerin çevriminden kaynaklanan kur farkı gelir veya gideri konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

2.2.18 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii, Yönetim Kurulu'dur. Bölümlere ilişkin bilgilerin iç raporlamada kullanılan bilgilerle aynı bazda olmasını sağlamak üzere bir yönetsel yaklaşım gerekmektedir. Yönetim Grup'un organizasyon yapısı risk ve fayda oranlarının özellikle sektör bazındaki bilgi farklılıklardan etkilenmesi sebebiyle; bölüm bilgilerinin raporlanmasını endüstriyel bölümler olarak belirlemiştir (Dipnot 4).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2.19 İşletme birleşmeleri

Grup tarafından bağlı ortaklıkların satın alım işlemlerinin muhasebeleştirilmesinde satın alma yöntemi kullanılır. İktisap bedeli, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları ve katlanılan yükümlülükleri içerir. Satın almaya ilişkin maliyetler oluştuğu anda giderleştirilir. Bir işletme birleşmesinde alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülükler satın alım tarihinde gerçeğe uygun değeriyle ölçülür. Her bir alım için edinilen şirketin kontrol dışı payları ya gerçeğe uygun değeri üzerinden ya da edinilen şirketin net varlıkları üzerindeki oransal payı üzerinden muhasebeleştirilir. Birden fazla alım işlem özün önceliği prensibi çerçevesinde tek bir işlem olarak muhasebeleştirilebilir.

İktisap bedelinin satın alınan işletmedeki kontrol dışı hisse tutarı ve satın alınan işletmedeki önceki özsermaye payının elde edilen net varlıkların gruba ait payını aşan değeri satın alma tarihi itibarıyla şerefiye olarak kaydedilir. Eğer bu tutar avantajlı bir alım durumunda bağlı ortaklığın net varlıklarının sahip olacağı piyasa değerinden daha düşükse, aradaki fark doğrudan kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Grup, kontrol dışı paylarla yaptığı işlemleri hissedarlarla yaptığı işlemler olarak sınıflandırmaktadır. Kontrol dışı paylarda gerçekleştirilen alımlarda alınan payın, bağlı ortaklığın net varlıklarının kayıtlı değeri ile ödenen tutar arasındaki fark özkaynaklara kaydedilir. Kontrol dışı payların satışı sonucu oluşan kar veya zarar özkaynakların altında gösterilir.

Grubun bağlı ortaklık üzerinde kontrolünün veya önemli etkisinin kaybolması durumunda, grubun bağlı ortaklık üzerindeki payları gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve defter değeri ile arasındaki fark kar veya zarar olarak kaydedilir. Gerçeğe uygun değer, iştirak, müşterek kontrole sahip ortaklık ve finansal varlıklarda sahip olunan payların sonradan muhasebesinin yapılabilmesi amacıyla ilk alım değeridir. Buna ek olarak, bu şirketle ilgili daha önce diğer kapsamlı gelir olarak tanınan tutarlar ilgili varlık ya da yükümlülükler grup tarafından elden çıkarılmış gibi muhasebeleştirilir. Bu daha önce diğer kapsamlı gelir olarak tanınan tutarların kar ve zarar olarak sınıflandırılması gerektiği anlamına gelebilir.

2.2.20 Hisse başına kazanç/kayıp

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/(kayıp), dönem net karının/(zararının), dönem boyunca piyasada bulunan hisselerin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 27). Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl karlarından ve diğer dağıtılabilir yedeklerden dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

2.2.21 Finansal araçlar

a) Sınıflandırma

Grup, finansal varlıklarını şu şekilde sınıflandırmıştır: krediler ve alacaklar ve makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar. Sınıflandırma, finansal varlıkların alınma amaçlarına göre yapılmıştır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

b) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Düzenli olarak alıp-satılan finansal varlıklar, alım-satımın yapıldığı tarihte kayıtlara alınır. Alım-satım yapılan tarih, yönetimin varlığı alım satım yapmayı vaat ettiği tarihtir. Makul değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar hariç diğer yatırımlar deftere ilk olarak gerçeğe uygun değerine işlem maliyeti eklenmek suretiyle kaydedilir. Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar, gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilir ve işlem maliyetleri, gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal varlıklardan doğan nakit akım alım hakları sona erdiğinde veya transfer edildiğinde ve Grup tüm risk ve getirilerini transfer ettiğinde, finansal varlıklar defterlerden çıkartılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilmektedirler. Krediler ve alacaklar etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleriyle muhasebeleştirilmektedir.

Gerçeğe uygun değeri gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimlerinden doğan kar ve zararlar ilgili dönemin gelir tablosunda "diğer (zarar)/kar, net" olarak gösterilir. Grup temettü ödemelerini almaya hak kazandığında, gerçeğe uygun değeri gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardan oluşan temettü gelir, diğer gelirlerin bir parçası olarak gelir tablosuna yansıtılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak kaydedilen parasal ve parasal olmayan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimler diğer kapsamlı gelirlere yansıtılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, satıldığında veya değer düşüklüğü oluştuğunda özsermayede gösterilen birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna finansal varlıklardan doğan kar ve zararlar olarak aktarılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, gelir tablosunda diğer gelirler içinde gösterilir. Grup temettü ödemelerini almaya hak kazandığında, satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen temettü geliri, gelir tablosunda diğer gelirler içinde gösterilir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

c) Finansal araçların netleştirilmesi

Bir finansal varlık ve borcun birbirine mahsup edilerek (netleştirilerek) net tutarın bilançoda gösterilmesi ancak işletmenin; muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda yasal bir hakkının bulunması; ve net esasa göre ödemede bulunma ya da varlığı elde etme ve borcu ödeme işlemlerini eş zamanlı olarak gerçekleştirme niyetinde olması durumunda mümkün olabilir.

d) Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, bir ya da bir grup finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığını gösteren nesnel kanıtların var olup olmadığını, her raporlama döneminin sonunda değerlendirir. Bir ya da bir grup finansal varlık değer düşüklüğüne uğrarsa, değer düşüklüğünden kaynaklanan zarara, ancak değer düşüklüğüne ilişkin varlığın ilk kayda alınmasından sonra bir kayıp olayı ve bu kayıp olayının finansal varlıkların geleceğe ait tahmini nakit akışları üzerinde bir etkisinin olduğuna dair bir ya da daha fazla olayın sebep olduğu nesnel bir kanıt varsa katlanılır.

Grup'un, değer düşüklüğü zararına ilişkin tarafsız kanıtını göstermek amacıyla kullandığı bu kriter şunları içermektedir:

- İhraç edenin veya taahhüt edenin önemli finansal sıkıntı içinde olması;
- Sözleşmenin ihlal edilmesi, örneğin faiz veya anapara ödemelerinin yerine getirilememesi veya ihmal edilmesi;
- Borçlunun içinde bulunduğu finansal sıkıntıya ilişkin ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, alacaklının, borçluya, başka koşullar altında tanımayacağı bir ayrıcalık tanınması;
- Borçlunun, iflas veya başka tür bir finansal yeniden yapılanmaya gireceği ihtimalinin yüksek olması;
- Finansal zorluklar nedeniyle söz konusu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması; veya
- Portföy içindeki her bir finansal varlık itibarıyla tespiti mümkün olmamakla birlikte, bir grup finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmelerinden itibaren anılan varlıkların gelecekteki tahmini nakit akışlarında ölçülebilir bir azalış olduğuna işaret eden gözlemlenebilir veri bulunması. Bu tür bir veri aşağıdakileri içerir:

- (i) portföydeki borçluların ödeme durumlarında olumsuz anlamda değişiklikler yaşanması ve
- (ii) portföydeki varlıkların geri ödenmemesi ile ilişkili bulunan ulusal veya yöresel ekonomik koşullar

Grup öncelikle, değer düşüklüğüne ilişkin tarafsız göstergenin bulunup bulunmadığını değerlendirir.

Krediler ve alacaklar sınıfı için zararın tutarı varlıkların defter değeri ile geleceğe ait tahmini nakit akışlarının finansal varlıkların orijinal efektif faiz oranı kullanılarak indirgenmiş bugünkü değeri arasındaki fark ile ölçülür (geleceğe ait katlanılmayan kredi borçları hariç). Varlıkların defter değeri düşürülür ve meydana gelen zarar gelir tablosunda kayda alınır. Eğer bir kredi ya da vadeye kadar tutma amacıyla yapılan bir yatırım değişken faiz oranına sahipse, değer düşüklüğü zararının hesaplanmasında kullanılacak olan indirgeme oranı da sözleşmede belirlenmiş cari efektif faiz oranıdır. Yararlı bir yol olarak, Grup değer düşüklüğünü, gözlenebilir piyasa fiyatını kullanarak bir aracın gerçeğe uygun değerini temel alarak ölçebilir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Eğer, izleyen dönemde, değer düşüklüğü zararının miktarı azalırsa ve bu azalış değer düşüklüğünün anlaşılmasından sonra meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebilirse (borçlunun kredi notunda iyileştirme olması gibi), daha önce kayda alınmış değer düşüklüğünün iptali gelir tablosunda kayda alınır.

2.2.22 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara 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.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Düzeltme gerektirmeyen önemli olaylar dipnotlarda açıklanır.

2.2.23 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Karşılık tutarı, paranın zaman değerine ilişkin mevcut piyasa değerlendirmelerini ve borca özgü riskleri yansıtan vergi öncesi oranlar kullanılarak yükümlülüğün yerine getirilmesi için tahmin edilen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıklar da zamanın geçmesinden kaynaklanan artış faiz gideri olarak kaydedilir.

2.3 Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları

İşletme birleşmeleri ve satın alma muhasebesi

İşletme birleşmelerinde, iktisap bedelinin satın alınan bağlı ortaklığın net varlıklarının makul değerini aşan kısmı satın alma tarihi itibarıyla şerefiye olarak kaydedilir. Avantajlı bir satın alma işleminde ise satın alınan bağlı ortaklığın net varlıklarının makul değerinin, iktisap bedelini aşan kısmı doğrudan gelir kaydedilmektedir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Satın alınan bağlı ortaklığın iktisap tarihindeki net varlıklarının makul değerinin tespiti özellikle işletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar için önemli tahmin ve varsayımları gerektirmektedir. İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılama ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanmaktadır ve muhasebeleştirilmektedir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir.

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

2.4 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar

a) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler için geçerli olan ve Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan değişiklik ve yorumlar:

- UMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:
 - > UFRS 1 "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması"
 - > UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"
 - > UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
 - > UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu"
 - > UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
 - > UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"
 - > UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"

b) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler için geçerli olan ve Grup'un finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7’de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS’yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- UFRYK 14 (değişiklik), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- c) **Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş yorum ve standartlar:**
 - UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
 - UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
 - UMS 12 (değişiklik), “Gelir Vergileri”, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
 - UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
 - UMS 19 (değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
 - UFRS 9, “Finansal Araçlar”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

- 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 var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıkları”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRYK 20, “Madenlerle İlgili Üretim Sırasında Oluşan Sökme Maliyetleri”.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde gerçekleşen herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır. 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde gerçekleşen işletme birleşmelerinin detayları aşağıda sunulmuştur.

Netsafe

Rhea Girişim 19 Ocak 2010 tarihinde Netsafe'in %60 oranındaki hissesini 15.023 TL karşılığında satın almıştır. Satın alma muhasebesi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Netsafe'in gelir tablosu 1 Şubat 2010 tarihinden itibaren konsolide gelir tablosuna dahil edilmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla nihai olarak muhasebeleştirilen satın alma işlemine ilişkin satın alınan tanımlanabilir varlıkların, devralınan yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerleri ve satın alma bedeli aşağıdaki gibidir.

Satın alma (iktisap) bedeli **15.023**

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar,

| devralınan yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler: | Defter değeri | Makul değer |
|---|----------------------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 899.955 | 899.955 |
| Stoklar | 73.810 | 73.810 |
| Diğer dönen varlıklar | 129.209 | 129.209 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar | 408.748 | 2.000.952 |
| Diğer duran varlıklar | 6.875 | 6.875 |
| Finansal borçlar | (1.720.955) | (1.720.955) |
| Ticari borçlar | (40.280) | (40.280) |
| Diğer borçlar | (96.712) | (96.712) |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | (23.233) | (23.233) |
| İlişkili taraflara borçlar | (70.080) | (70.080) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (25.905) | (25.905) |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü | - | (394.814) |

Net varlıkların/(yükümlülüklerin) makul değeri **(458.568)** **738.822**

Kontrol dışı paylar (295.529)

Satın alınan net varlıkların ana ortaklığa ait bölümünün makul değeri **443.293**

Avantajlı satın alma işleminde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan bölüm geliri (Dipnot 22) **428.270**

Rhea Girişim 24 Eylül 2010 tarihinde Netsafe'in %10 oranındaki ilave hissesini 148.800 TL karşılığında satın almıştır. Rhea Girişim'in ilk %60 oranında hisseye ilişkin imzalı satın alma teklifinde %10 oranında hisse payı artırımı hakkı bulunmaktadır. Bu nedenle iki işlem tek bir ekonomik işlem olarak muhasebeleştirilmiştir. İlave %10 oranındaki hisse alımından kaynaklanan 11.581 TL tutarındaki şerefiye ilk satın alma işleminden kaynaklanan gelir ile mahsup edilmiştir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Seta

Rhea Girişim 22 Şubat 2010 tarihinde Seta'nın %51,34 oranındaki hissesini 3.367.967 TL karşılığında satın almıştır. Satın alma muhasebesi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Seta'nın gelir tablosu 1 Mart 2010 tarihinden itibaren konsolide gelir tablosuna dahil edilmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla nihai olarak muhasebeleştirilen satın alma işlemine ilişkin satın alınan tanımlanabilir varlıkların, devralınan yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerleri ve satın alma bedeli aşağıdaki gibidir.

Satın alma (iktisap) bedeli **3.367.967**

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar,

| devralınan yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler: | Defter değeri | Makul değer |
|---|----------------------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 149.483 | 149.483 |
| Ticari alacaklar | 1.876.633 | 1.876.633 |
| Diğer alacaklar | 588.700 | 588.700 |
| Stoklar | 1.800.658 | 1.800.658 |
| Diğer dönen varlıklar | 401.673 | 401.673 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar | 2.129.389 | 3.041.720 |
| Ertelenen vergi varlığı | 265.117 | 265.117 |
| Diğer duran varlıklar | 132.032 | 132.032 |
| Finansal borçlar | (3.694.365) | (3.694.365) |
| Ticari borçlar | (2.119.319) | (2.119.319) |
| Diğer borçlar | (454.497) | (454.497) |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | (454.800) | (454.800) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (106.260) | (106.260) |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü | - | (182.468) |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler | (624.770) | (624.770) |

Net varlıkların/(yükümlülüklerin) makul değeri **(110.326)** **619.537**

Kontrol dışı paylar (301.459)

Satın alınan net varlıkların ana ortaklığa ait bölümünün makul değeri **318.078**

Şerefiye **3.049.889**

Rhea Girişim 9 Kasım 2010 tarihinde Seta'nın %32,79 oranındaki ilave hissesini 1.855.451 TL karşılığında satın almıştır.

Rhea Girişim'in ilk %51,34 oranında hisseye ilişkin imzalı hisse devir sözleşmesine göre %32,79 oranında hisse alım hakkı bulunmaktadır. Bu nedenle iki işlem tek bir ekonomik işlem olarak muhasebeleştirilmiştir. İlave %32,79 oranındaki hisse alımından kaynaklanan şerefiye 2.406.451 TL'dir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Dentİstanbul

Rhea Girişim 6 Kasım 2010 tarihinde Dentİstanbul'un %100 oranındaki hissesini 250.000 TL karşılığında satın almıştır. Satın alma muhasebesi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Dentİstanbul'un gelir tablosu 1 Kasım 2010 tarihinden itibaren konsolide gelir tablosuna dahil edilmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla nihai olarak muhasebeleştirilen satın alma işlemine ilişkin satın alınan tanımlanabilir varlıkların, devralınan yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerleri ve satın alma bedeli aşağıdaki gibidir.

Satın alma (iktisap) bedeli **250.000**

| Satın alınan tanımlanabilir varlıklar, devralınan yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler: | Defter değeri | Makul değer |
|--|----------------------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 894.894 | 894.894 |
| Ticari alacaklar | 233.900 | 233.900 |
| Diğer alacaklar | 15.500 | 15.500 |
| Stoklar | 103.879 | 103.879 |
| Diğer dönen varlıklar | 226.585 | 226.585 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar | 1.720.969 | 3.676.683 |
| Diğer duran varlıklar | 236 | 236 |
| Finansal borçlar | (9.052) | (9.052) |
| Ticari borçlar | (851.882) | (851.882) |
| Diğer borçlar | (368.735) | (368.735) |
| Borç karşılıkları | (1.267.299) | (1.267.299) |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | (343.888) | (343.888) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (233.679) | (233.679) |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü | - | (391.143) |

Net varlıkların/(yükümlülüklerin) makul değeri **121.428** **1.685.999**

Satın alınan net varlıkların ana ortaklığa ait bölümünün makul değeri **1.685.999**

**Avantajlı satın alma işleminde satın alınan net varlıkların makul değerinin,
satın alma bedelini aşan bölüm geliri (Dipnot 22)** **1.435.999**

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla ilgili faaliyet bölümleri bilgileri aşağıdaki gibidir

| 2011 | Girişim sermayesi | Teknoloji | Sağlık | Taşımacılık | Toplam |
|--|--------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Satış gelirleri | - | 1.213.755 | 15.882.309 | 8.326.934 | 25.422.998 |
| Satışların maliyeti | - | (577.285) | (15.179.917) | (18.001.700) | (33.758.902) |
| Brüt kar / (zarar) | - | 636.470 | 702.392 | (9.674.766) | (8.335.904) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | - | (437.617) | (1.710.796) | (10.294) | (2.158.707) |
| Genel yönetim giderleri (-) | (2.864.666) | (824.344) | (5.336.844) | (1.742.776) | (10.768.630) |
| Araştırma ve geliştirme giderleri (-) | - | (317.047) | - | - | (317.047) |
| Diğer faaliyet gelirleri | 674.658 | 113.354 | 521.927 | 174.039 | 1.483.978 |
| Diğer faaliyet giderleri (-) | (1.444.749) | (160.455) | (1.522.829) | (1.377.889) | (4.505.922) |
| Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı | 30.150.973 | - | - | - | 30.150.973 |
| Bölüm sonucu | 26.516.216 | (989.639) | (7.346.150) | (12.631.686) | 5.548.741 |
| 2010 | Girişim sermayesi | Teknoloji | Sağlık | Taşımacılık | Toplam |
| Satış gelirleri | - | 655.091 | 4.506.419 | 885 | 5.162.395 |
| Satışların maliyeti | - | (622.313) | (5.330.098) | (430.697) | (6.383.108) |
| Brüt kar/zarar | - | 32.778 | (823.679) | (429.812) | (1.220.713) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | (109.771) | (267.076) | (358.682) | (152.746) | (888.275) |
| Genel yönetim giderleri (-) | (1.035.420) | (499.701) | (1.687.158) | (938.502) | (4.160.781) |
| Araştırma ve geliştirme giderleri (-) | - | (196.573) | - | - | (196.573) |
| Diğer faaliyet gelirleri | 1.833 | 164.123 | 52.178 | 9.245 | 227.379 |
| Diğer faaliyet giderleri (-) | (81) | (36.091) | (634.232) | (221.446) | (891.850) |
| Bölüm sonucu | (1.143.439) | (802.540) | (3.451.573) | (1.733.261) | (7.130.813) |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

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

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|--------------------|
| Raporlanan bölümlerin faaliyet karı / (zararı) (bölüm sonucu) | 5.548.741 | (7.130.813) |
| Avantajlı satın alma işlemlerinde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan bölüm geliri (Dipnot 22) | - | 1.879.292 |
| Satın alma muhasebesinden kaynaklanan maddi olmayan duran varlıkların cari dönem itfa payları | (381.368) | - |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar (Dipnot 11) | - | 46.393 |
| Finansal gelirler | 1.341.135 | 1.040.602 |
| Finansal giderler | (3.750.867) | (1.253.741) |
| Vergi öncesi kar / (zarar) | 2.757.641 | (5.433.290) |

Bölüm varlıklarının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla endüstriyel bölümlere göre detayları aşağıda sunulmuştur.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Girişim sermayesi | 64.737.176 | 3.395.454 |
| Teknoloji | 533.753 | 2.430.687 |
| Sağlık | 18.566.350 | 14.479.949 |
| Taşımacılık | 5.087.800 | 4.151.911 |
| Bölümlerin toplam varlığı | 88.925.079 | 24.458.001 |
| Bölümlerle ilişkilendirilmeyen varlıklar | 3.896.410 | 1.430.141 |
| Konsolide finansal tablolara göre toplam varlıklar | 85.028.669 | 25.888.142 |

DİPNOT 5 - FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal varlıkların detayları aşağıda sunulmuştur:

| Borçlanma senetleri: | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Likit fon | 16.582 | - |
| Özel sektör tahvilleri | - | 153.427 |
| Ara toplam | 16.582 | 153.427 |

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetleri:

| | 2011 | | 2010 | |
|----------------------------------|---------|-------------------|---------|------------------|
| | Pay (%) | Tutar | Pay (%) | Tutar |
| OEP RHEA Turkey Tech B.V. | %19,79 | 54.861.226 | %1,00 | 1.055.977 |
| Ara toplam | | 54.861.226 | | 1.055.977 |
| Toplam finansal varlıklar | | 54.877.808 | | 1.209.404 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemde hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2011 |
|-------------------------------------|-------------------|
| 1 Ocak | 1.209.404 |
| Finansal varlık alışı/(satışı), net | 23.517.431 |
| Finansal varlık değer artışı | 30.150.973 |
| 31 Aralık | 54.877.808 |

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.

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.

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 adedi, 261.273,48 TL bedel karşılığında, Netaş A.Ş. üst yönetiminde bulunan 4 adet üst yöneticiye devretmiştir. 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 GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 5 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

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'in 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.

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 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla İMKB gün kapanış işlem fiyatı sırasıyla 122,5 TL ve 67,25 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 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Kasa | 70.595 | 16.995 |
| Bankalar | | |
| - Vadesiz mevduat | 1.176.535 | 971.795 |
| - Vadeli mevduat | 4.711.920 | 310.761 |
| Diğer | 20.529 | - |
| Toplam | 5.979.579 | 1.299.551 |

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 207.001 TL bloke vadesiz mevduatı bulunmaktadır (2010: 376.233 TL).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların tamamı 1 aydan kısa vadeli.

Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduatlarının 104.393 TL'si ABD Doları cinsindedir (2010: 84.369 TL).

31 Aralık 2011 tarihinde TL vadeli mevduatların etkin faiz oranı %12,17 (2010: %7), ABD Doları vadeli mevduat için ise %1,5 (2010: %1)'dir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir.

| Kısa vadeli finansal borçlar: | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Banka kredileri | 2.763.637 | 2.608.420 |
| Finansal kiralama borçları | 73.981 | 48.888 |
| Toplam | 2.837.618 | 2.657.308 |

| Uzun vadeli finansal borçlar: | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|
| Banka kredileri | 2.229.254 | 728.680 |
| Finansal kiralama borçları | - | 52.602 |
| Toplam | 2.229.254 | 781.282 |

Banka kredilerinin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık 2011 | Etkin faiz oranı (%) | Orijinal tutar | TL karşılığı |
|--|-----------------------------|-----------------------|---------------------|
| Kısa vadeli banka kredileri: | | | |
| Avro | %9,41 | 502.872 | 1.228.918 |
| TL | %19,12 | 1.170.323 | 1.170.323 |
| ABD Doları | %11,5 | 148.105 | 279.756 |
| Ara toplam | | | 2.678.997 |
| Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı: | | | |
| ABD Doları | - | 44.809 | 84.640 |
| Ara toplam | | | 872.437 |
| Toplam | | | 2.763.637 |
| Uzun vadeli banka kredileri: | | | |
| ABD doları | - | 67.211 | 126.954 |
| Avro | %8,28 | 609.523 | 1.489.552 |
| TL | %19,12 | 612.748 | 612.748 |
| Toplam | | | 2.229.254 |

Grup'un bağlı ortaklıklarından Netsafe'in Türkiye Teknoloji Vakfı'ndan almış olduğu ABD Doları cinsinden teşvik kredisi faiz içermemektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| Uzun vadeli banka kredileri | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| 2012 | - | 364.877 |
| 2013 | 867.737 | 326.504 |
| 2014 | 1.361.517 | 37.299 |
| Toplam | 2.229.254 | 728.680 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli ticari alacaklar: | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Ticari alacaklar | 3.292.042 | 775.079 |
| Alacak senetleri ve çekler | 1.524.131 | 711.332 |
| Ara toplam | 4.816.173 | 1.486.411 |
| Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gelirleri | (57.943) | (7.890) |
| Eksi: şüpheli alacak karşılıkları | (1.212.813) | (278.921) |
| Toplam | 3.545.417 | 1.199.600 |

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| 1 Ocak | 278.921 | - |
| İşletme birleşmeleri | - | 269.586 |
| Dönem içinde ayrılan karşılıklar | 1.134.603 | 111.486 |
| Dönem içindeki tahsilatlar | (200.711) | (102.151) |
| 31 Aralık | 1.212.813 | 278.921 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari borçların detayları aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli ticari borçlar: | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Ticari borçlar | 3.272.903 | 1.749.003 |
| Verilen çekler | 990.042 | - |
| Borç senetleri | 238.390 | 641.173 |
| Ara toplam | 4.501.335 | 2.390.176 |
| Eksi: tahakkuk etmemiş finansman giderleri | - | (9.786) |
| Toplam | 4.501.335 | 2.380.390 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli diğer alacaklar: | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 20.766 | 17.091 |
| Vergi ve stopaj alacakları | 15.853 | 141.139 |
| Verilen avanslar | - | 258.187 |
| Diğer | 2.267 | 5.943 |
| Toplam | 38.886 | 422.360 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçların detayları aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli diğer borçlar: | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Bağlı ortaklık iktisabına ilişkin ödenecek satın alma bedelleri | 1.986.899 | 1.947.219 |
| Personele borçlar | 342.444 | 440.070 |
| Ödenecek vergi ve fonlar | 290.390 | 45.853 |
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 143.859 | 30.383 |
| Gider tahakkukları | 72.617 | - |
| Diğer | 110.230 | - |
| Toplam | 2.946.439 | 2.463.525 |

Rhea Girişim'in Seta satın alımından kaynaklanan ve 31 Aralık 2011 vadeli 1.986.899 TL tutarındaki borca ilişkin, Seta'nın eski hissedarları ile borcun yapılandırılması konusunda görüşmeler devam etmektedir.

DİPNOT 10 - STOKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla stokların detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Hammadde ve malzeme | 1.182.536 | 905.971 |
| Yarı mamül mallar | 178.817 | 21.231 |
| Mamüller ve ticari mallar | 982.816 | 1.004.082 |
| Eksi: stok değer düşüklüğü karşılığı | (493.931) | (357.296) |
| Toplam | 1.850.238 | 1.573.988 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 11 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK

Rhea Girişim 30 Mart 2011 tarihinde %33 oranındaki Envitec hisselerini Envitec'in diğer hissedarlarından Kanyol İnşaat A.Ş.'ye devretmiştir. Şirket'in söz konusu hisse devrinden doğan alacaklarının 165.000 TL'si 5 Nisan 2011 tarihinde, 1.750.000 TL tutarındaki kısmı ise 16 Mayıs 2011 tarihinde tahsil edilmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren döneme ait hareketleri aşağıda sunulmuştur.

| | 2011 | 2010 |
|--|----------|-------------|
| 1 Ocak | - | 1.961.393 |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışı neticesinde yapılan tahsilatlar | - | (1.915.000) |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışı neticesinden doğan zararlar | - | (46.393) |
| 31 Aralık | - | - |

DİPNOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak 2011 | İlaveler(*) | Çıkışlar | Transferler | 31 Aralık 2011 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------------|
| Maliyet | | | | | |
| Makine ve teçhizatlar | 2.119.257 | 429.020 | (144.087) | - | 2.404.190 |
| Motorlu araçlar | 200.930 | 2.825.428 | (118.410) | - | 2.907.948 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 1.098.345 | 204.788 | (101.130) | - | 1.202.003 |
| Özel maliyetler | 1.081.423 | 119.460 | - | 513.177 | 1.714.060 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 1.000 | 697.380 | - | (513.177) | 185.203 |
| Toplam | 4.500.955 | 4.276.076 | (363.627) | - | 8.413.404 |
| Birikmiş amortisman | | | | | |
| Makine ve teçhizatlar | 613.425 | 402.417 | (48.008) | - | 967.834 |
| Motorlu araçlar | 108.525 | 132.915 | (62.998) | - | 178.442 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 417.426 | 254.601 | (18.994) | - | 653.033 |
| Özel maliyetler | 641.365 | 134.667 | - | - | 776.032 |
| Toplam | 1.780.741 | 924.600 | (130.000) | - | 2.575.341 |
| Net kayıtlı değer | 2.720.214 | | | | 5.838.063 |

(*) Motorlu araçlara ilaveler ağırlıklı olarak RML'nin kara taşımacılığı projelerinde kullanılmak üzere almış olduğu 14 adet çekiciden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un bağlı ortaklıklarından Seta'nın maddi duran varlıkları üzerinde 800.000 TL tutarında işletme rehni bulunmaktadır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

| | 1 Ocak 2010 | İşletme birleşmeleri | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2010 |
|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Maliyet | | | | | |
| Makine ve teçhizatlar | - | 2.114.355 | 8.049 | (3.147) | 2.119.257 |
| Motorlu araçlar | 17.550 | 183.380 | - | - | 200.930 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 57.864 | 887.015 | 162.640 | (9.174) | 1.098.345 |
| Özel maliyetler | - | 1.045.505 | - | - | 1.045.505 |
| Diğer | - | 34.872 | 1.046 | - | 35.918 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | - | 1.000 | - | - | 1.000 |
| Toplam | 75.414 | 4.266.127 | 171.735 | (12.321) | 4.500.955 |
| Birikmiş amortisman | | | | | |
| Makine ve teçhizatlar | - | 490.800 | 125.772 | (3.147) | 613.425 |
| Motorlu araçlar | 9.068 | 73.986 | 34.226 | (8.755) | 108.525 |
| Mobilya ve demirbaşlar | 57.695 | 315.719 | 44.655 | (643) | 417.426 |
| Özel maliyetler | - | 466.795 | 139.013 | - | 605.808 |
| Diğer duran varlıklar | - | 35.299 | 258 | - | 35.557 |
| Toplam | 66.763 | 1.382.599 | 343.924 | (12.545) | 1.780.741 |
| Net kayıtlı değer | 8.651 | | | | 2.720.214 |

DİPNOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıklar ve ilgili birikmiş itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak 2011 | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2011 |
|------------------------------|------------------|----------------|--------------|-------------------|
| Maliyet | | | | |
| Hastane lisansı | 1.608.113 | - | - | 1.608.113 |
| Bilgisayar yazılımları | 2.301.774 | - | - | 2.301.774 |
| Müşteri ilişkileri | 940.128 | - | - | 940.128 |
| Markalar | 595.891 | - | - | 595.891 |
| Diğer | 151.108 | 89.569 | (350) | 240.327 |
| Toplam | 5.597.014 | 89.569 | (350) | 5.686.233 |
| Birikmiş itfa payları | | | | |
| Bilgisayar yazılımları | 604.203 | 242.571 | - | 846.774 |
| Müşteri ilişkileri | 78.570 | 138.797 | - | 217.367 |
| Diğer | 30.222 | 234.683 | (273) | 264.632 |
| Toplam | 712.995 | 616.051 | (273) | 1.328.773 |
| Net kayıtlı değer | 4.884.019 | | | 4.357.460 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

| | 1 Ocak 2010 | İşletme birleşmeleri | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2010 |
|------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------|-------------------|
| Maliyet | | | | | |
| Hastane lisansı | - | 1.608.113 | - | - | 1.608.113 |
| Bilgisayar yazılımları | - | 2.080.689 | 221.085 | - | 2.301.774 |
| Müşteri ilişkileri | - | 940.128 | - | - | 940.128 |
| Markalar | - | 595.891 | - | - | 595.891 |
| Diğer | - | - | 151.108 | - | 151.108 |
| Toplam | - | 5.224.821 | 372.193 | - | 5.597.014 |
| Birikmiş itfa payları | | | | | |
| Bilgisayar yazılımları | - | - | 604.203 | - | 604.203 |
| Müşteri ilişkileri | - | - | 78.570 | - | 78.570 |
| Diğer | - | - | 30.222 | - | 30.222 |
| Toplam | - | - | 712.995 | - | 712.995 |
| Net kayıtlı değer | - | | | | 4.884.019 |

DİPNOT 14 - ŞEREFİYE

Şerefiyenin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sona eren yıla ait hareketleri aşağıda sunulmuştur.

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| 1 Ocak | 5.456.340 | - |
| İşletme birleşmeleri (Dipnot 3) | - | 5.456.340 |
| 31 Aralık | 5.456.340 | 5.456.340 |

Grup'un 31 Aralık 2011 itibarıyla konsolide finansal tablolarında Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin satın alımından kaynaklanan 5.456.340 TL şerefiye bulunmaktadır. IAS 36, "Varlıklarda değer düşüklüğü" standardı uyarınca, şerefiye her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulmalıdır. Değer düşüklüğüne ilişkin göstergenin mevcut olması halinde, ilgili nakit yaratan birimin geri kazanılabilir değerinin hesaplanması ve var olan değer düşüklüğünün tespit edilerek, ilgili standartta belirtildiği üzere dönem gideri olarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Ancak Grup'un, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilgili nakit yaratan birime ilişkin şerefiye değer düşüklüğü testine dair projeksiyonları rapor tarihi itibarıyla henüz netlik kazanmamış olduğundan, ilgili varlığın geri kazanılabilir değerine ilişkin yeterli bilgi mevcut değildir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 15 - BORÇ KARŞILIKLARI

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir.

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Dava ve tazminat karşılıkları | 1.038.294 | 1.267.299 |
| Toplam | 1.038.294 | 1.267.299 |

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| 1 Ocak | 1.267.299 | - |
| Dönem içerisinde yapılan ödemeler | (420.497) | - |
| Dönem içerisindeki artış | 191.492 | - |
| İşletme birleşmelerinden kaynaklanan artış | - | 1.267.299 |
| 31 Aralık | 1.038.294 | 1.267.299 |

DİPNOT 16 - 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 17 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------|---------|---------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 871.903 | 441.773 |

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 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 maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.732 TL (2010: 2.517 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.

SPK Finansal Raporlama Standartları, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır.

| | 2011 | 2010 |
|---|------|------|
| İskonto oranı (%) | 4,66 | 4,66 |
| Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%) | 98 | 98 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 17 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI (Devamı)

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

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 1 Ocak | 441.773 | 29.970 |
| Dönem içinde ayrılan karşılıklar | 902.105 | 94.420 |
| Faiz maliyeti | (47.321) | - |
| Dönem içindeki ödemeler | (424.654) | (48.461) |
| İşletme birleşmelerinden kaynaklanan artış | - | 365.844 |
| 31 Aralık | 871.903 | 441.773 |

DİPNOT 18 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Katma Değer Vergisi (“KDV”) alacağı | 1.180.419 | 717.562 |
| Sipariş avansları | 819.046 | 175.905 |
| Verilen depozito ve teminatlar | 217.380 | 1.110.746 |
| Peşin ödenen giderler | 148.646 | 886.208 |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar | 52.710 | 37.171 |
| Gelecek aylara ait giderler | 30.837 | - |
| Verilen avanslar | - | 1.947.201 |
| Diğer | 55.964 | 7.531 |
| Toplam | 2.505.002 | 4.882.324 |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|----------------|------------------|
| Ödenecek vergi ve fonlar | 363.507 | 356.047 |
| Alınan sipariş avansları | 224.019 | 139.904 |
| İzin yükümlülüğü | 186.691 | 136.090 |
| Gelecek aylara ait gelirler | 81.739 | - |
| Gider tahakkukları | - | 420.443 |
| Diğer | 2.430 | 21.487 |
| Toplam | 858.386 | 1.073.971 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - ÖZKAYNAKLAR

Ana ortaklık Rhea Girişim'in ödenmiş sermayesi 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla 41.550.000 TL (2010: 18.000.000 TL) olup her biri 1 TL (2010: 1 TL) nominal değerli 41.550.000 (2010: 18.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 360.000.000 TL (2010: 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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | % | 2010 | % |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Onur Takmak – A Grubu | 2.250.000 | 5,42 | 2.250.000 | 12,50 |
| Onur Takmak – B Grubu halka açık | 4.098.360 | 9,86 | 1.600.000 | 8,89 |
| Halka arz edilen | 35.201.640 | 84,72 | 14.150.000 | 78,61 |
| Toplam | 41.550.000 | 100,00 | 18.000.000 | 100,00 |
| Sermaye düzeltmesi | 2.187.732 | | 2.187.732 | |
| Toplam ödenmiş sermaye | 43.737.732 | | 20.187.732 | |

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 sayılı 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 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri: IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları özel yedekler olarak sınıflanmıştır.

TTK'ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. TTK'ya 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. TTK'ya göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Geçmiş yıllar karları

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilenmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

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

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 19 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar payı dağıtımı

Halka açık şirketler, kar dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

9 Ocak 2009 tarih, 1/6 sayılı SPK kararı uyarınca; halka açık anonim ortaklıkların 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranının Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde belirtildiği üzere %20 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine karar verilmiştir.

Yine anılan karar uyarınca, konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır karın hesaplanmasında konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden kar tutarlarının, şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmış olmasına bakılmaksızın, dağıtacakları kar tutarını SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

DİPNOT 20 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışların ve satışların maliyetinin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Yurtiçi satışlar | 16.920.461 | 3.874.937 |
| Yurtdışı satışlar | 9.408.686 | 1.655.843 |
| Satıştan iadeler | (463.763) | (74.389) |
| Satış iskontoları | (442.386) | (293.996) |
| Satış gelirleri, net | 25.422.998 | 5.162.395 |
| Satışların maliyeti (-) | (34.045.986) | (6.383.108) |
| Brüt zarar | (8.622.988) | (1.220.713) |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 21 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Faaliyet giderlerinin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 2011 | 2010 |
|--|-------------------|------------------|
| Personel giderleri | 638.493 | 229.687 |
| Reklam giderleri | 530.584 | 358.714 |
| Nakliye, depolama ve seyahat giderleri | 499.156 | 143.638 |
| Danışmanlık giderleri | 261.494 | - |
| Temsil ve ağırlama giderleri | 54.989 | - |
| Bakım onarım giderleri | 24.284 | - |
| Diğer | 149.707 | 156.236 |
| Toplam | 2.158.707 | 888.275 |
| Genel yönetim giderleri | 2011 | 2010 |
| Personel giderleri | 5.531.611 | 2.399.064 |
| Sermaye artırımı komisyon giderleri | 1.907.483 | - |
| Danışmanlık giderleri | 1.417.498 | 153.240 |
| Portföy yönetim ücreti | 971.444 | 225.933 |
| Amortisman ve itfa payları | 918.066 | 151.140 |
| Kira giderleri | 701.529 | 185.591 |
| Sermaye artırımı kayda alma giderleri | 580.113 | - |
| Nakliye, depolama ve seyahat giderleri | 285.441 | 126.384 |
| Vergi, resim ve harçlar | 142.406 | 85.756 |
| Temsil ve ağırlama giderleri | 123.949 | - |
| Yakıt, elektrik ve ofis giderleri | 98.788 | 40.118 |
| Haberleşme | 87.349 | 101.816 |
| Bakım onarım giderleri | 53.720 | 59.325 |
| Diğer | 315.398 | 632.414 |
| Toplam | 13.134.795 | 4.160.781 |
| Araştırma ve geliştirme giderleri | 2011 | 2010 |
| Personel giderleri | 202.613 | 156.659 |
| Amortisman ve itfa payları | 81.409 | - |
| Diğer | 33.025 | 39.914 |
| Toplam | 317.047 | 196.573 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 22 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ

Diğer faaliyet gelirlerinin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Temettü gelirleri | 669.232 | - |
| Teşvik gelirleri | 87.518 | - |
| Maddi duran varlık satış karı | 56.030 | - |
| Avantajlı satın alma işleminde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan bölüm geliri | - | 1.864.269 |
| Diğer | 671.198 | 227.379 |
| Toplam | 1.483.978 | 2.091.648 |

DİPNOT 23 - DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

Diğer faaliyet giderlerin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| Varlıklarda değer düşüklüğü | 1.245.916 | 216.061 |
| Şüpheli alacak karşılıkları | 1.134.603 | 111.486 |
| Stok değer düşüklüğü karşılığı | 167.470 | 263.141 |
| Maddi duran varlık satış zararı | 16.431 | - |
| Diğer | 570.163 | 301.162 |
| Toplam | 3.134.582 | 891.850 |

DİPNOT 24 - FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait finansal gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Kur farkı gelirleri | 1.260.526 | 425.138 |
| Mevduat faiz gelirleri | 79.589 | 423.097 |
| Reeskont faiz gelirleri | - | 83.481 |
| Diğer | 1.020 | 108.886 |
| Toplam | 1.341.135 | 1.040.602 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 25 - FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait finansal giderlerin detayları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Kur farkı giderleri | 1.808.726 | 419.400 |
| Faiz giderleri | 678.345 | 724.590 |
| Kredi komisyon, banka işlem ve faktoring giderleri | 350.117 | 47.557 |
| Menkul kıymet satış zararları | - | 10.180 |
| Reeskont faiz giderleri | - | 7.890 |
| Diğer | 13.138 | 44.124 |
| Toplam | 2.850.326 | 1.253.741 |

DİPNOT 26 - 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 (2010: %20).

31 Aralık 2011 ve 2010 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) | |
|---|-----------------------|-------------|--|------------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | (3.212.865) | (3.682.396) | (642.573) | (736.479) |
| Diğer | 387.581 | 82.591 | 77.516 | 16.518 |
| Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü), net | | | (565.057) | (719.961) |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararlar 15.273.044 TL'dir (2010: 21.987.783 TL).

Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki sunulmuştur.

| | 2011 | 2010 |
|------------------------|------------------|------------------|
| 1 Ocak | (719.961) | - |
| İşletme birleşmeleri | - | (703.311) |
| Ertelenen vergi gideri | 154.904 | (22.866) |
| 31 Aralık | (565.057) | (726.177) |

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

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 2010 yılı için %20'dir (2009: %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 (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 26 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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.

DİPNOT 27 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kayıp, net dönem zararının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır ve detayları aşağıda sunulmaktadır.

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------|----------------|
| Ana ortaklık paylarına ait net dönem karı/zararı | 4.008.917 | (3.924.717) |
| Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi | 24.370.435 | 11.101.648 |
| Hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr) | 16,45 | (35,35) |

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

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

| İlişkili taraflardan alacaklar: | 2011 | 2010 |
|---|----------------|---------------|
| Yönetim Kurulu üyelerine verilen avanslar | 16.920 | 20.000 |
| Toplam | 16.920 | 20.000 |
| İlişkili taraflara borçlar: | 2011 | 2010 |
| Rhea Portföy Yönetim A.Ş. | 224.053 | 62.705 |
| Rhea Capital Partners LLP | 159.224 | - |
| Yönetim Kurulu üyelerine borçlar | 46.892 | - |
| Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. | - | 10.000 |
| Toplam | 430.169 | 72.705 |

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

İlişkili taraflarla işlemler

| İlişkili taraflardan alınan hizmetler: | 2011 | 2010 |
|---|------------------|----------------|
| Rhea Portföy Yönetim A.Ş. | 971.444 | 225.933 |
| Rhea Capital Partners LLP | 492.198 | - |
| Toplam | 1.463.642 | 225.933 |
| İlişkili taraflarla finansal giderler: | 2011 | 2010 |
| Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. | - | 6.495 |
| Toplam | - | 6.495 |

Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler

Grup, üst düzey yönetim kadrosunu Yönetim Kurulu üyeleri olarak belirlemiştir. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı brüt 768.280 TL'dir (2010: 342.777).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

29.1 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.

29.1.1 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.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un maruz kaldığı azami kredi riskini özetleyen tablo aşağıdadır.

| | Ticari alacaklar (Dipnot 8) | İlişkili tarafardan alacaklar (Dipnot 28) | Diğer alacaklar (Dipnot 9) | Bankadaki mevduatlar (Dipnot 6) |
|--|-----------------------------------|--|----------------------------------|---------------------------------------|
| 31 Aralık 2011 | | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 3.545.417 | 16.920 | 38.886 | 5.908.984 |
| 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) | - | - | - |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

29.1.1 Kredi riski (Devamı)

| 31 Aralık 2010 | Ticari Alacaklar (Dipnot 8) | İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 28) | Diğer alacaklar (Dipnot 9) | Bankadaki mevduatlar (Dipnot 6) |
|--|-----------------------------|--|----------------------------|---------------------------------|
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 1.199.600 | 20.000 | 442.360 | 1.282.558 |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 1.072.415 | 20.000 | 442.360 | 1.282.558 |
| Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | 127.185 | - | - | - |
| Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | 278.921 | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | (278.921) | - | - | - |

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.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|---------------|----------------|----------------|
| 0-1 ay arası | - | 114.215 |
| 1-3 ay arası | 687.614 | 10.387 |
| 3-12 ay arası | - | 2.583 |
| Toplam | 687.614 | 127.185 |

29.1.2 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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

29.1.2 Yabancı para riski (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| Varlıklar | 1.601.847 | 3.464.340 |
| Yükümlülükler | (5.074.620) | (4.060.168) |
| Net bilanço pozisyonu | (3.472.773) | (595.828) |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8889 TL = 1 ABD Doları ve 2,4438 TL = 1 Avro (2010: 1,5460 TL = 1 ABD Doları ve 2,0491 TL = 1 Avro)

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 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 329.902 TL ve 1.470 TL daha yüksek/düşük olacaktır.

| | 2011 | | | |
|------------------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | ABD Doları | Avro | GBP | Toplam |
| Varlıklar: | | | | |
| 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 |
| Toplam varlıklar | 340.985 | 1.260.862 | - | 1.601.847 |
| Yükümlülükler: | | | | |
| 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 |
| Toplam yükümlülükler | 355.683 | 4.559.884 | 159.053 | 5.074.620 |
| Net bilanço pozisyonu | (14.698) | (3.299.022) | (159.053) | (3.472.773) |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

29.1.2 Yabancı para riski (Devamı)

| | 2010 | | |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | ABD Doları | Avro | Toplam |
| Varlıklar: | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 88.916 | 21.141 | 110.057 |
| Ticari alacaklar | 17 | 63.073 | 63.090 |
| Diğer dönen varlıklar | - | 1.106.852 | 1.106.852 |
| Diğer varlıklar | - | 2.184.341 | 2.184.341 |
| Toplam varlıklar | 88.933 | 3.375.407 | 3.464.340 |
| Yükümlülükler: | | | |
| Ticari borçlar | 2.650 | 775.620 | 778.270 |
| Finansal borçlar | 253.087 | 1.299.528 | 1.552.615 |
| Diğer borçlar | - | 1.729.283 | 1.729.283 |
| Toplam yükümlülükler | 255.737 | 3.804.431 | 4.060.168 |
| Net bilanço pozisyonu | (166.804) | (429.024) | (595.828) |

29.1.3 Likidite riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Grup'un türev finansal varlığı ve yükümlülüğü yoktur. Türev niteliğinde olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | | | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 1 aya kadar | 1-3 ay arası | 3 ay-1 yıl arası | Vadesiz | Toplam |
| Nakit ve nakit benzerleri | 4.732.449 | - | - | 1.247.130 | 5.979.579 |
| Ticari alacaklar | 694.598 | 700.662 | 2.150.157 | - | 3.545.417 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 16.920 | - | - | - | 16.920 |
| Diğer alacaklar | 38.886 | - | - | - | 38.886 |
| Finansal varlıklar | - | - | - | 54.877.808 | 54.877.808 |
| Diğer dönen varlıklar | 819.045 | - | 148.646 | 1.537.311 | 2.505.002 |
| Toplam varlıklar (*) | 6.284.978 | 700.661 | 2.298.803 | 57.662.249 | 66.946.692 |
| Finansal borçlar | 848.049 | 200.885 | 1.788.684 | - | 2.837.618 |
| Ticari borçlar | 3.673.189 | 345.146 | 483.000 | - | 4.501.335 |
| İlişkili taraflara borçlar | 430.169 | - | - | - | 430.169 |
| Diğer ticari borçlar | 342.444 | - | - | 2.603.995 | 2.946.439 |
| Borç karşılıkları | - | - | - | 1.038.294 | 1.038.294 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | - | - | - | 858.386 | 858.386 |
| Toplam kaynaklar (*) | 4.863.682 | 546.031 | 2.271.684 | 4.500.675 | 12.182.072 |
| Net likidite fazlası/(açığı) | 1.421.296 | 154.630 | 27.119 | 53.161.574 | 54.764.620 |

(*) Vadesine göre dağıtılamayan stoklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, şerefiye, kıdem tazminatı karşılığı ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri tabloya dahil edilmemiştir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

29.1.3 Likidite riski (Devamı)

| | 2010 | | | | Toplam |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 1 aya kadar | 1-3 ay arası | 3 ay-1 yıl arası | Vadesiz | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 691.126 | - | - | 608.425 | 1.299.551 |
| Diğer ticari alacaklar | 217.394 | 401.456 | 126.854 | 453.896 | 1.199.600 |
| Diğer alacaklar | 17.091 | - | 258.186 | 167.083 | 442.360 |
| Finansal varlıklar | - | - | - | 1.209.404 | 1.209.404 |
| Diğer dönen varlıklar | - | - | - | 4.882.324 | 4.882.324 |
| Toplam varlıklar (*) | 925.611 | 401.456 | 385.040 | 7.321.132 | 9.033.239 |
| Finansal borçlar | - | - | 2.608.420 | - | 2.608.420 |
| Diğer borçlar | 589.011 | - | 1.947.219 | - | 2.536.230 |
| Diğer ticari borçlar | 2.380.390 | - | - | - | 2.380.390 |
| Borç karşılıkları | - | - | - | 1.267.299 | 1.267.299 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | - | - | - | 1.073.971 | 1.073.971 |
| Toplam kaynaklar (*) | 2.969.401 | - | 4.555.639 | 2.341.270 | 9.866.310 |
| Net likidite fazlası/(açığı) | (2.043.790) | 401.456 | (4.170.599) | 4.979.862 | (833.071) |

(*) Vadesine göre dağıtılamayan stoklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, şerefiye, kıdem tazminatı karşılığı ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri tabloya dahil edilmemiştir.

29.1.4 Fiyat riski

Şirket'in bilançosunda 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 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 2.506.410 TL artış/azalış oluşmaktadır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

29.2 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla net yükümlülük/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Toplam yükümlülük | 16.537.204 | 12.038.333 |
| Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 6) | (5.979.579) | (1.299.551) |
| Net yükümlülük | 10.557.625 | 10.738.782 |
| Özkaynaklar | 69.088.527 | 14.183.273 |
| Toplam kaynaklar | 79.646.152 | 24.922.055 |
| Kaldıraç oranı | %13 | %43 |

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 30 - 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 ARALIK 2011 VE 2010 SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

DİPNOT 30 - 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.

| 31 Aralık 2011 | Seviye 1 | Seviye 2 | Seviye 3 | Toplam |
|--------------------|----------|------------|----------|------------|
| Finansal varlıklar | 16.582 | 54.861.226 | - | 54.877.808 |

| 31 Aralık 2010 | Seviye 1 | Seviye 2 | Seviye 3 | Toplam |
|--------------------|----------|-----------|----------|-----------|
| Finansal varlıklar | 153.427 | 1.055.977 | - | 1.209.404 |

DİPNOT 31 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Şirket, kurulmakta olan ya da kurulacak olan internet, mobil, sosyal medya ve içerik ve diğer dijital medya ve teknoloji odaklı şirketlere, erken aşamada ve büyüme aşamasında ortak olabilmek amacı doğrultusunda Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş.'ye iştirak etmeye karar vermiştir. Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ana sözleşmesinin 6 Şubat 2012 tarihinde tescilini takiben ilan işlemleri tamamlanmıştır. Şirket 350.000 TL sermayenin %99'unu taahhüt etmeye karar vermiştir.
- Şirket'in bağlı ortaklarından Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., bir Dünya Bankası kuruluşu olan Uluslararası Finansal Kurumu ile, büyüme finansmanına yönelik olarak yapısı Uluslararası Finansal Kurumu'nun çalışması sonucu belirlenecek olan 4.000.000 ABD Doları'na kadar bir finansman paketi çalışması için 13 Şubat 2012 tarihli bir yetki anlaşması imzalamıştır.
- Bilanço tarihinden sonra para piyasalarındaki gelişmelere paralel olarak İMKB 100 endeksinde %19 yükselme meydana gelmiştir. 12 Nisan 2012 tarihi itibarıyla Netaş hisse senedi ikinci seans kapanış fiyatı 172,5 TL'dir.