

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



**SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞİNE
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2012 – 31.12.2012 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İçindekiler

1. GENEL BİLGİLER VE ŞİRKET TANITIMI	3
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE DENETİM KURULU ÜYELERİ SAĞLANAN MALİ HAKLAR	4
3. PERSONEL BİLGİLERİ	6
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	6
5. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	6
6. PORTFÖYÜMÜZDEKİ ŞİRKETLER	11
7. ŞİRKETİN FİNANSAL KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI	16
8. MALİ TABLOLAR.....	16
9. BİLANÇO TARİHİ İLE RAPOR TARİHİ ARASINDA GERÇEKLEŞEN OLAYLAR	22
10. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU	22
11. ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER	37
12. BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	58

1. GENEL BİLGİLER VE ŞİRKET TANITIMI

a.	Rapor Dönemi:	01.01.2012 – 31.12.2012
b.	Ortaklığın Unvanı:	Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
c.	Ticaret Sicil Numarası:	118249
d.	Faaliyet Konusu:	Sermaye Piyasası Kurulu Seri VI No: 15 sayılı “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları başta olmak üzere faaliyette bulunmak.
e.	İnternet Sitesi:	Yatırımcılarımız, Şirketimizin http://www.rheagirisim.com.tr/ adresi vasıtasıyla bilgilendirilmektedir.

Şirket Tanıtımı:

Sermaye Piyasası Kurulu’nun mevcut Seri VI No: 15 sayılı tebliği esaslarına dayalı olarak faaliyet gösteren Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 22.04.1996 tarihinde Vakıf Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak kurulmuştur. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kayıtlı sermayeli olarak kurulmakta ve esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketlere yatırım yapmaktadır.

Şirket sermayesinde Vakıfbank ve grubunun sahip olduğu %31,15 oranındaki hisseler 10.12.2009 tarihinde Onur TAKMAK tarafından devir alınmıştır. Yapılan sözleşme gereği 30.03.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket’in unvanı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”, “Grup” veya “Rhea Girişim” olarak adlandırılacaktır) olarak değiştirilmiş ve bu değişiklik 02.04.2010 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilerek 07.04.2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmıştır.

Şirketimizin merkez ve İstanbul irtibat ofislerine ait iletişim bilgilerine aşağıda yer verilmiştir.

Birim	Adres	Telefon
Merkez Ofisi	İran Cad. No: 21 Karum İş Merkezi Kat: 3 D:366 Kavaklıdere Ankara	0312 466 8450-51
İstanbul Ofisi	Büyükdere Caddesi No:171 Metro City A Blok Kat: 16 C 1.Levent 34330 İstanbul	0212 386 2636

Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu hükümlerine göre 2.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde tamamı ödenmiş 900.000.-TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. 31.03.2011 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 360.000.000.-TL olup, 31.12.2012 tarihi itibarıyla ise tamamı ödenmiş sermayemiz 41.550.000.-TL'dir.

Tablo 1: 31.12.2012 İtibarıyla Ortaklık Yapısı

Ortak	Grubu	Nama/Hamiline	Ortaklık tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Onur TAKMAK	A	Nama	2.250.000	5,42
Onur TAKMAK (Halka Açık)	B	Hamiline	3.082.068	7,41
Diğer (Halka Açık)	B	Hamiline	36.217.932	87,17
TOPLAM			41.550.000	100,00

A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.

2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE DENETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartlara haiz 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna sahiptir.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 1 yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür.

Şirket'in 27.07.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında;

1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ad ve soyadları aşağıda verilmiş olup, 27.07.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantı tutanağı 02.08.2012 tarihinde tescil, 09.08.2012 tarihinde 8130 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Yönetim ve Denetim Kurulu ve Görev Süresi:**Tablo 2: 01.01.2012 - 31.12.2012 dönemi içerisindeki Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Görevleri ve Görev Süreleri**

	Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Yönetim Kurulu	Onur TAKMAK	Başkan	10.12.2009 – Devam Ediyor
	Süleyman Gazi ERÇEL	Başkan Vekili	10.12.2009 – 27.07.2012
	Mehmet Osman BİRSEN	Üye	10.12.2009 – 06.07.2012
	Mehmet Hakan AYTAÇ	Üye – Başkan Vekili – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	10.12.2009 – Devam Ediyor
	Hilmi DEVELİ	Üye – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	10.12.2009 – 27.07.2012

	Feray TAKMAK*	Üye	16.12.2010 – 01.01.2013
	Ayşe Seda ÖNEN	Üye – Genel Müdür	09.07.2012 – Devam Ediyor
	İbrahim ERDOĞAN	Üye – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	10.12.2009 – Devam Ediyor
	Dr. Niyazi ERDOĞAN	Bağımsız Üye – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Haluk Mustafa GÜVEN	Bağımsız Üye – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
Denetim Kurulu	Can KILIÇKAYA	Denetim Kurulu Üyesi	23.05.2011 – Devam Ediyor
	Saim ÜSTÜNDAĞ	Denetim Kurulu Üyesi	10.08.2010 – Devam Ediyor

* Şirketimizin 01.01.2013 tarihli ve 2013/01 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden, Feray TAKMAK'ın 01/01/2013 tarihinde Yönetim Kurulu'ndan istifa etmiş olması sebebiyle boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363/ (1) maddesi uyarınca, yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak ve yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlamak üzere Tuna BEKLEVİÇ'in atanmasına karar verilmiştir.

Tablo 3: 15.04.2013 İtibariyle Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Görevleri ve Görev Süreleri

	Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Yönetim Kurulu	Onur TAKMAK	Başkan	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Mehmet Hakan AYTAÇ	Başkan Vekili – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Tuna BEKLEVİÇ	Üye	01.01.2013 – Devam Ediyor
	Ayşe Seda ÖNEN	Üye – Genel Müdür	27.07.2012 – Devam Ediyor
	İbrahim ERDOĞAN	Üye	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Dr. Niyazi ERDOĞAN	Bağımsız Üye – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Haluk Mustafa GÜVEN	Bağımsız Üye – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
Denetim Kurulu	Can KILIÇKAYA	Denetim Kurulu Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Saim ÜSTÜNDAĞ	Denetim Kurulu Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor

Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerinin mesleki tecrübeleri ve özgeçmişleri ile ilgili detaylı bilgilere kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporunda yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlerin, Şirket'in iç dengeleri ve stratejik

hedefleri ile uyumlu olması ve Şirket'in uzun vadeli gelişimi dikkate alınarak belirlenmesi esastır.

Yönetim Kurulu Üyeleri için ödenecek ücretler ortaklarımızın önerisi üzerine Genel Kurul kararı alınmak suretiyle her yıl Olağan Genel Kurul toplantısında belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Üst düzey yönetici ücretleri; piyasa verileri, piyasada geçerli olan ücret politikaları, Şirket'in faaliyet hacmi, uzun vadeli hedefleri ve üst düzey yöneticilerin pozisyonları, deneyimleri, sorumluluk alanları ve bireysel performansları dikkate alınarak belirlenir. Ücretlendirme, sabit ve/veya performansa dayalı yöntemlerin kullanılması suretiyle yapılır. Ancak, kısa vadeli performansa dayalı ücretlendirme yöntemleri kullanılmaz. Şirket yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere borç veremez, bu şahıslara kefil olamaz ve bu şahıslar lehine teminat veremez. Ücretlendirme Politikası Yönetim Kurulu'nun onayı ile yürürlüğe girer. Ücretlendirme Politikası'nda daha sonra yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Rhea Girişim üst düzey yönetim kadrosunu Yönetim Kurulu üyeleri olarak belirlemiştir. Dönem içerisinde Rhea Girişim üst düzey yöneticilerine sağlanan ücret ve benzeri faydaların ve ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı brüt 821.220 TL'dir.

Yönetim Kurullarında Görev Alan Başkan ve Üyelerin ve Denetçinin Yetki Sınırları:

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili diğer mevzuat çerçevesinde ve Şirket ana sözleşmesinde belirtilen yetkilerle Şirket'in temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedirler. Ana sözleşmemizin 18. maddesinde ise Denetçinin görevleri belirtilmiştir.

3. PERSONEL BİLGİLERİ

Personel alımı ve personelin ücretlendirilmesi, yönetim kurulunca belirlenen Şirket politikaları doğrultusunda yapılmaktadır.

Şirketimizde;

- 31.12.2012 tarihi itibarıyla personel sayısı 9 kişidir.
- Sendika üyesi personel bulunmamaktadır.

4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket'in araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

5. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

A. Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektör İçerisindeki Yeri

2010 yılından bu yana hayata geçirmiş olduğu yatırımları ile Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. sektörün öncü firmalarından biri olarak faaliyetini sürdürmektedir.

Girişim Sermayesi, ürün veya hizmet gelişimini belirli bir ölçüde tamamlamış, yerel pazarda belli bir pazar payına ulaşmış, bölgesel liderler olma ve büyüme potansiyeli olan şirketlere projelerini gerçekleştirmek üzere büyüme finansmanı sağlayan bir yatırım aracıdır. Yatırım yapılan girişimci istenilen gelişme ve karlılık düzeyine ulaştığında, yatırım tutarının tatmin edici ölçüde büyütülmüş şekilde geriye alınması amaçlanmaktadır.

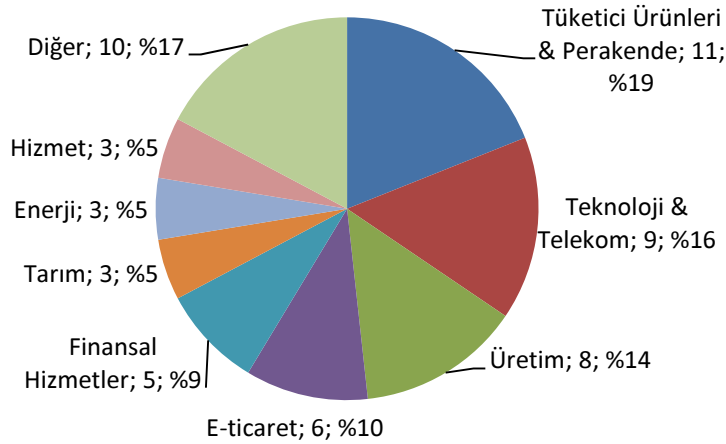
Türkiye Birleşme ve Satınalmalar pazarı 2012’de 258 işlem ve 23 milyar Dolar işlem hacmi ile hareketli bir yıl geçirmiştir. İşlemlerin büyük kısmı KOBİ segmentinde yer alırken, büyük boyuttaki özelleştirme ve bir takım özel sektör işlemleri, işlem hacminin artmasında etkili olmuş ve 2011’e kıyasla önemli bir artış gözlenmiştir (2011 - 15 milyar Dolar).

Türkiye’de bugüne kadarki en büyük ikinci özelleştirme işlemi olan ve toplam işlem hacminin %20’sini oluşturan (5,7 milyar Dolar) köprü ve otoyol özelleştirmesi 2013 senesinin başında iptal edilmiştir. Özelleştirmeler arasındaki diğer önemli işlemlerini ise enerji üretim varlıklarının satışı ve ilk olarak 2010’da ihale edilen ancak gerçekleşmeyince yenilenen enerji dağıtım ihaleleri oluşturmuştur.

58 işlem ve tahmini 1,6 milyar Dolar işlem hacmi ile finansal yatırımcılar, Türkiye Birleşme ve Satınalmalar pazarında tüm zamanların en yoğun senesini yaşamıştır.

İşlem sayısı açısından, tüketici ürünleri ve perakende 11 işlem ile finansal yatırımcıların 2012’de en faal olduğu alan olmuştur. Teknoloji & telekom (9), üretim (8) ve e-ticaret (6), finansal yatırımcıların ilgisinin olduğu diğer alanlar olmuştur. Türkiye’de yükselen bir trend gösteren e-ticaret, internet & mobil hizmetler sektörlerine finansal yatırımcıların artan ilgisi dikkat çekmektedir. Yeme içme sektörü de finansal yatırımcılar tarafından yakinen takip edilmiştir.

2012 yılında gerçekleşen Birleşme ve Satınalmalar İşlem Sayısı ve Yüzdesele Dağılımı:



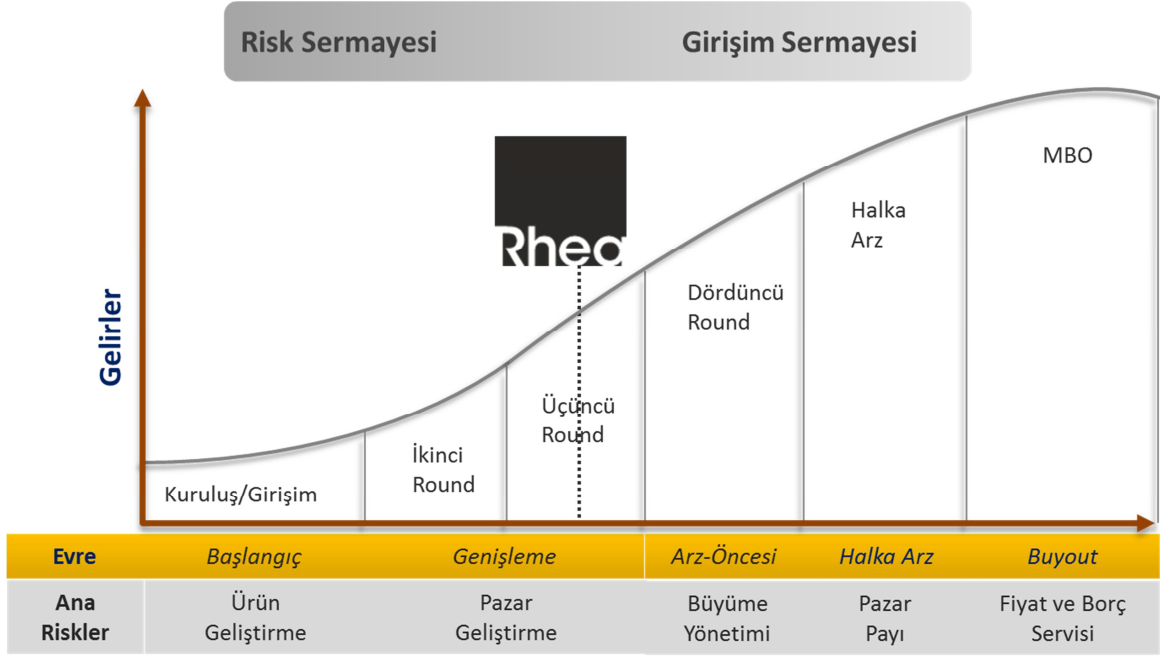
Kaynak: 2012 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Deloitte; Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu 2012, Ernst & Young, Rhea Girişim

B. Yatırım Stratejimiz

Şirketimiz, faaliyet gösterdiği sektörde güçlü bir konuma sahip, ürün ve/veya hizmet oluşumunu belirli ölçüde tamamlamış, nakit yaratan ve karlı olan, sürdürülebilir bir büyüme gerçekleştirebilecek ve yerel ve bölgesel pazarlarda lider olma potansiyeli olan orta ölçekli şirketlerden dengeli bir portföy oluşturmayı ve bu şirketlere büyüme finansmanı sağlamayı hedeflemektedir.

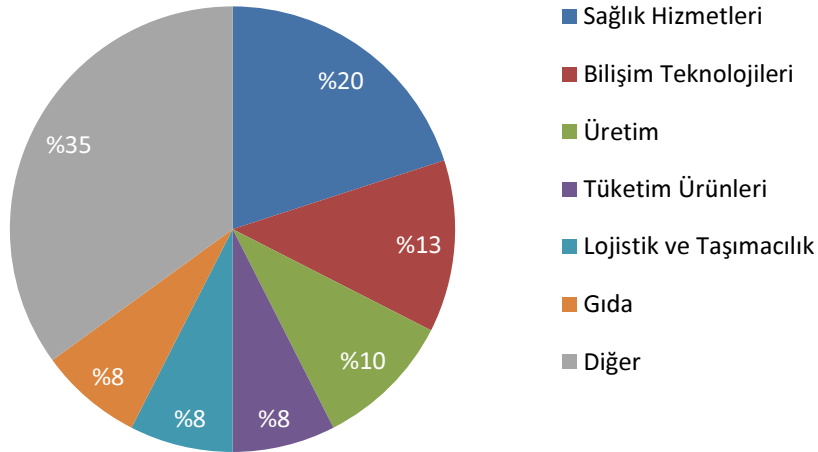
Şirketimizin öncelikli yatırım tercihi, rekabetçi ürünler veya hizmetler ile niş alanlarda faaliyet gösteren şirketlere odaklanıldığı, münhasıran yürütülen süreçlerde, makul değerlemeler ve çarpan artışı etkisi ile çıkışta fiyat avantajı yaratılabilecek durumlar ve çok yönlü çıkış fırsatlarının yer aldığı fırsatlardır.

Şekil 1. Rhea'nın Türk Yatırım Dünyası'ndaki Pozisyonu



C. Proje İnceleme Faaliyetlerimiz

Yatırım ekibimiz devamlı olarak yeni yatırım fırsatlarını değerlendirme çalışmalarını sürdürmektedir. 2012 yılında ağırlıklı olarak sağlık hizmetleri, teknoloji ve üretim sektörleri incelenmiş olup projelerin sektörlere göre yüzdesel dağılımı aşağıda gösterilmiştir.



Kaynak: Rhea Girişim

D. Şirket'in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

Şirket'in yıllar itibariyle yapmış olduğu yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki özet portföy tablosunda yer almaktadır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31 ARALIK 2012 TARİHLİ ÖZET PORTFÖY DEĞER TABLOSU						
PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARIN TÜRÜ/TANIMI	YATIRIM TARİHİ	ABD DOLARI DEĞERİ	YATIRIMLARIN ENFLASYONA ENDEKSLENMİŞ DEĞERİ (TL)			VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
			YATIRIM	RAYIÇ	GRUP İÇİ	
			DEĞERİ (TL)	DEĞERİ (TL)	ORANLAR	
A. UZUN VADELİ YATIRIMLAR		35.198.180	57.388.302	64.954.492	100,00	100,00
I. TEBLİĞ KAPSAMINDAKİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI		35.198.180	57.388.302	64.954.492	100,00	100,00
1. SETA TIBBİ CİH.İTH.İHRC.PAZL. TİC.VE SANAYİ A.Ş.		8.405.580	13.279.534	15.083.634	23,22	23,22
2010		3.384.898	4.967.042	5.889.571	9,07	9,07
2011		4.011.007	6.499.997	7.333.292	11,29	11,29
2012		1.009.676	1.812.495	1.860.771	2,86	2,86
2. NETSAFE BİLGİ TEKNOLOJİLERİ GÜVENLİĞİ. A.Ş.		877.354	1.298.800	1.557.647	2,40	2,40
2010		877.354	1.298.800	1.557.647	2,40	2,40
3.TAS.HAL.MARFERİ FERİBOTLARI DENİZCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		1.144.979	1.562.480	1.880.110	2,89	2,89
2010		1.703.313	2.427.302	2.896.643	4,46	4,46
2011		-562.563	-872.388	-1.024.350	-1,58	-1,58
2012		4.229	7.566	7.816	0,01	0,01
4.RML LOJİSTİK VE DENİZCİLİK HİZMETLERİ SAN VE TİC A.Ş.		9.013.184	14.707.421	16.612.227	25,58	25,58
2010		1.477.267	2.278.014	2.671.148	4,11	4,11
2011		6.577.512	10.721.762	12.166.152	18,73	18,73
2012		958.405	1.707.645	1.774.926	2,73	2,73
5.DENTİSTANBUL SAĞLIK HİZMETLERİ VE TİCARET A.Ş.		1.088.534	1.750.088	1.994.897	3,07	3,07
2010		177.809	250.000	292.265	0,45	0,45
2011		910.701	1.500.047	1.702.590	2,62	2,62
2012		23	41	42	0,00	0,00
6. OEP RHEA TURKEY TECH BV		14.648.682	24.754.464	27.790.463	42,78	42,78
2010		680.398	1.055.977	1.238.215	1,91	1,91
2011		14.114.828	23.915.548	26.781.386	41,23	41,23
2012		-146.544	-217.062	-229.138	-0,35	-0,35
7. RHEA DIGITAL A.Ş.		19.866	35.515	35.515	0,05	0,05
2012		19.866	35.515	35.515	0,05	0,05
II. DİĞER UZUN VADELİ YATIRIMLAR		0	0	0	0,00	0,00
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR			0	0		0,00
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)			57.388.302	64.954.492		100,00
C. HAZİR DEĞERLER			78.849	78.849		
ABD DOLARI			0,00	0,00		
EURO			0,00	0,00		
TL			78.849	78.849		
D. ALACAKLAR (+)			17.961.950	17.961.950		
E.DİĞER AKTİFLER			162.920	162.920		
1. Maddi Duran Varlıklar			37.475	37.475		
2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar						
3. Diğer Dönen Varlıklar			125.445	125.445		
F. BORÇLAR (-)			5.067.748	5.067.748		
G. OPSİYON KARŞILIKLARI(-)			0,00	0,00		
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)			70.524.273	78.090.463		
PAY SAYISI						
(ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZ BEHERİ 1 TL İTİBARI DEĞERDE 41.550.000 PAYDIR)			41.550.000	41.550.000		
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ						
(1 TL'LİK PAYIN DEĞERİ)				1,8794		

E. Denetim, Davalar, İdari ve Adli Yaptırımlar Hakkında Bilgilendirme

Dönem içerisinde, mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

Şirket aleyhine açılmış, Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava bulunmamaktadır. Şirketimiz, devam eden davaların niteliklerine göre idari, hukuki, iş ve ticari davalar için karşılık ayırmaktadır.

2012 yılı hesap dönemi içerisinde Şirket özel denetim veya herhangi bir kamu denetimine tabi olmamıştır.

Dönem içerisinde, Şirket ve bağlı ortaklıkları bağımsız denetim şirketimiz Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ. (PwC) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

F. Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

01.01.2012- 31.12.2012 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

G. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimizin 29.06.2012 tarihinde asgari toplantı nisabının sağlanamaması nedeni ile tehir edilen 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ve "A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı" 27.07.2012 tarihinde Şirket merkezinde yapılmış olup, toplantıya ait tutanak KAP'ta ve Şirketimizin <http://www.rheagirisim.com.tr/> adresinde ortaklarımızın bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul Toplantısına ilişkin gündem maddeleri ile Yönetim Kurulu Üyeleri Görev Dağılımına ait tescil işlemleri 02.08.2012 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket ilgili hesap döneminde bütün genel kurul kararlarını yerine getirmiştir. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

H. Bağışlar, Yardımlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

Şirket'in 2012 yılı içerisinde yapmış olduğu bağış, yardım veya katıldığı bir sosyal sorumluluk projesi olmamakla birlikte, Yönetim kurulu kararına bağlı olarak sosyal sorumluluk anlamında etkinliklere katılımlara karar verilmektedir.

I. Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları

Şirketimizce yurt içinde, değişik vadelerde, tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara bir veya birden çok seferde satışa sunulmak üzere, 30.000.000.-TL tutara kadar, farklı özelliklerdeki tahvil ihracının Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.10.2012 tarih ve 2012/41 sayılı Haftalık Bülteni'nde onaylandığı duyurulmuştur. Bu kapsamda yurtiçinde 2.500.000.-TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, 91 günde bir kupon ödemeli, 17.12.2014 itfa tarihli tahvil, nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak ihraç edilmiştir. 31.12.2012 tarihi itibarıyla tahakkuk eden kupon faizi 8.325 TL'dir.

J. İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri IV, 56 No'lu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nde belirtildiği üzere, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının

sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Grup bünyesinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşan bir Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

Şirket içerisindeki görev tanımları ve yetkilerin ayrıştırılması ile ve portföy şirketlerinin üst düzey yöneticilerinin düzenli bilgi akışı sağlamaları ile risklerin en aza indirilmesi hedeflenmiştir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve uygulamalarına, kurumsal yönetimin amaç ve hedeflerine ve mevzuatına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ile güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, kurum varlıklarının korunması, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla inceleme ve kontroller yapılmaktadır.

Konsolide finansal tablolarımız, SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS)'na ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'na uygun olarak hazırlanmakta ve sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenmektedir. Finansal tablolarımız Uluslararası Denetim Standartları (UDS)'na uygun olarak bağımsız denetimden geçmekte olup finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yöneticilerin görüşü de alınmak suretiyle gözden geçirilmekte ve Kurumsal Yönetim uygulamaları çerçevesinde Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmaktadır.

Ayrıca 2012 yılı içerisinde, takip eden dönem içerisinde iç kontrol birimi oluşturulması yönünde çalışmalar başlatılmıştır.

6. PORTFÖYÜMÜZDEKİ ŞİRKETLER

Rhea Girişim'in bağlı ortaklıkları, iştiraki ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklarımız ve İştirakimiz	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Seta")	Sağlık	%93	%93
Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., Dentistanbul Ağız ve Diş Sağlığı Hizmetleri A.Ş. ve Dentistanbul Marmara Sağlık Hizmet ve Ticaret A.Ş. (birlikte "Dentistanbul")	Sağlık	%100	%100
NetSafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş. ("Netsafe")	Teknoloji	%70	%70
OEP Rhea Turkey Tech B.V. ("OEP Rhea") ⁽¹⁾	Teknoloji	%19,79	%20
Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş. ("Rhea Dijital") ⁽²⁾	Teknoloji	%100	-
RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company ("RML International") ⁽³⁾	Taşımacılık	%100	%100
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RML") ⁽⁴⁾	Taşımacılık	%100	%99
Tasfiye Halindeki Marferi Feribotları Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Marferi") ⁽⁵⁾	Taşımacılık	%99	%99

⁽¹⁾ OEP Rhea Turkey B.V., temel faaliyet konusu Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.' ye ("Netaş") iştirak etmek olan ve başka bir faaliyeti bulunmayan bir şirkettir.

⁽²⁾ Şirket tarafından 21 Şubat 2012 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş.'nin ana sözleşmesinin 6 Şubat 2012 tarihinde tescilini takiben ilan işlemleri tamamlanmış olup, Rhea Dijital bu mali tabloların yayınlanma tarihi itibarıyla henüz faaliyete başlamamıştır.

- (3) Şirket, 15 Temmuz 2011 tarihinde kamuya açıkladığı üzere, RML International'ın işlettiği Yunanistan ile İtalya arasındaki RO-PAX hattını, Yunanistan'daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanincaya kadar durdurmuştur. RML International'ın faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir.
- (4) Şirket tarafından 10 Mayıs 2012 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Şirket'in bağlı ortaklıklarından RML 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devrederek faaliyetlerini durdurmuştur. RML'nin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir.
- (5) Marferi'nin 9 Ağustos 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu'nun yapmış olduğu değerlendirmeler çerçevesinde, Marferi'nin faaliyetlerine devam etmesinde ticari bir fayda görülmediğinden, tasfiyeye girmesine oy birliği ile karar verilmiştir. Marferi'nin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir.

➤ **Netsafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği. A.Ş.**

Şirketimizin %70,0 oranında paya sahip olduğu Netsafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği. A.Ş. (Netsafe), internet bilgi güvenliği ve kablosuz ağ güvenliği ürünleri ve teknolojileri üretmekte olup bu alanda yurtiçinde lider teknoloji geliştirici firmadır.

Sektörde çok deneyimli bir Genel Müdür'ün katılımıyla yönetim ekibinin iyileştirilmesi, tedarik kanallarının güçlendirilmesi, Ar-Ge çalışmaları ve dağıtım ağının Netsafe için marka farkındalığı yaratılması ve satış sonrası hizmetler geliştirilerek müşteri memnuniyetinin artırılması konusundaki projeler ile Netsafe'te değer artışı yaratılması beklenmektedir.

➤ **Seta Tıbbi Cih. İth. İhr. Pazl. Tic. ve Sanayi A.Ş.**

Şirketimizin %92,7 oranında paya sahip olduğu Seta Tıbbi Cih. İth. İhr. Paz. Tic. ve San. A.Ş. (Seta), tek kullanımlık tıbbi ekipman ve tüketim malzemeleri üretmektedir. Seta'nın kendi bünyesinde "temiz odası" bulunmakta ve sterilizasyon hizmeti verebilmektedir. Şirket bu kapasitesini hem kendi ihtiyaçları hem de müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak üzere kullanabilmektedir. Şirketin kalite yönetim sistemi ISO tarafından tescillidir.

Seta, ağırlıklı olarak Avrupa ve Orta Doğu ülkeleri olmak üzere 27 ülkeye ihracat yapmakta ve gelirin önemli bir kısmını uluslararası pazarlardan elde etmektedir.

2012 yılı Seta için birçok verimlilik ve iyileştirme çalışmalarının yapıldığı önemli bir yıl olmuştur.

Sektörde çok deneyimli bir Genel Müdür'ün katılımıyla Seta ekibi güçlendirilmiş, üretim verimliliğinin artırılması yönünde çalışmalar yapılmış, tedarik zinciri yönetimi incelenerek işletme sermayesinde iyileşmeler elde edilmiştir.

Şirketin mevcut pazarlarında satışlarını güçlendirmek ve yeni pazarlara penetrasyonunu sağlamak amacıyla satış pazarlama alanında önemli faaliyetler yürütülmeye başlanmış ve mevcut ürün portföyünü tamamlayıcı özellikte, yüksek katma değerli ürünler ile yeni iş alanlarına girmek üzere Ar-Ge çalışmaları başlatılmıştır.

➤ **Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. ve İştirakleri ("Dentistanbul")**

Şirketimizin %100 sahibi olduğu Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Tic. A.Ş. ve İştirakleri, 2001 yılında kurulmuş ve 2003 yılında hastane ruhsatı alarak Türkiye'nin ilk özel diş hastanesi olmuştur. Dentistanbul, Beşiktaş'ta bir hastane ve Kozyatağı, Bakırköy ve Erenköy'de olmak üzere üç polikliniği ile ağız hastalıkları teşhisi, periodontoloji, ortodonti tedavisi, diş protezi, çene ve yüz cerrahisi, implant, radyoloji ve acil diş sağlığı hizmetleri sunmaktadır. Hastane, genel operasyon odaları, ambulansı, sağlık ekibi ve teknolojisi ile senede 365 gün 7/24 hizmet sunmaktadır.

2012 yılı Dentistanbul için düşük performanslı 3 polikliniğin kapandığı ve önemli noktalarda potansiyeli yüksek olan 3 yeni polikliniğin açıldığı, kurumsal yönetim yapısının güçlendirildiği ve çeşitli yatırımlarla idari ve medikal fonksiyonlarının geliştirildiği önemli bir yıl olmuştur. Verimlilik ve operasyonel iyileşmeyi destekleyecek birçok proje halen devam etmektedir.

Yerel ve uluslararası pazarlardan hasta tedarikinin arttırılması ve hizmet kalitesi istikrarı için kadro iyileştirmesine yönelik çalışmalar yapılmaktadır. Büyümeye yönelik çeşitli modeller incelenmekte olup, 2013 yılında da faaliyetlerini Türkiye'de güçlendirmeyi hedeflemektedir.

➤ **OEP Rhea Turkey Tech B.V.**

Münhasıran Netaş Telekomunikasyon A.Ş.'ye (Netaş) yatırım yapma amacıyla JP Morgan Chase'in Girişim Sermayesi kolu olan One Equity Partners ile birlikte Hollanda'da kurulmuş olan OEP Rhea Turkey Tech B.V.'deki (B.V.) pay sahipliği oranımız %19,79'dur. Buna göre Netaş sermayesindeki dolaylı pay oranımız %9,62'dir.

Netaş, bilgi ve iletişim teknolojileri alanındaki yenilikçi ve yaratıcı çözümlerle, servis sağlayıcılar ve kurumlara uçtan uca katma değerli çözümler, sistem entegrasyonu ve teknoloji hizmetleri sunmaktadır. Netaş, askeri ve sivil telekom altyapısının modernizasyonunda önemli bir rol oynamış, yaklaşık 10,5 milyon adet hattın ekipmanını sağlamış ve Türk Telekom için transmisyon ve data sistemleri ile birlikte askeri sistemlerin üretim ve tasarımı yapmıştır. 2011 yılının son çeyreğinde Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık San. ve Tic. A.Ş.'nin % 100,0 hisselerini satın aldıktan sonra Türkiye'nin en büyük sistem entegratörü olmuştur.

01.01.2012 – 31.12.2012 Dönemi içerisinde Portföy Şirketleri ile ilgili Gerçekleşen Önemli Olaylar:

Şirketimizle ilgili önemli karar ve duyurular Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ortaklarımıza duyurulmakta ve şirketimiz web sitesinde sözkonusu açıklamalara yer verilmektedir. Önemli nitelikteki bazı duyurulara aşağıda yer verilmiştir.

OEP RHEA Turkey Tech BV'de 37 adet pay devri hakkında – 06.01.2012

Şirketimiz 14 Kasım 2011 tarih ve 2011/36 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden; OEP RHEA Turkey Tech BV'de sahip olduğu 3.602 payın 37 adedinin, 261.273,48 TL bedel karşılığında, Netaş A.Ş. üst yönetiminde bulunan 4 adet üst yöneticiye devrine ait hukuki işlemler 4 Ocak 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Bu işlemler sonucunda, Şirket'in OEP RHEA Turkey Tech BV'deki pay oranı %19,79'a düşmüştür. Sözkonusu devir işlemi, dolar bazında yatırım maliyetimiz üzerinden gerçekleştirilmiştir. Devir sonrası Netaş A.Ş.'deki dolaylı pay oranımız %10,51'dir.

Şirketimizin yeni kurulacak şirkete iştirak etmesi hakkında – 13.01.2012

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 13.01.2012 tarihinde yapılan 2012/01 sayılı Yönetim Kurulu toplantısı neticesinde; Şirketimizin Rhea Dijital Yatırım Anonim Şirketi ya da İstanbul Ticaret Sicili'nin uygun göreceği başka bir ad altında 350.000- TL sermaye ile Türkiye'de kurulacak olan anonim şirkete ortak olarak iştirak etmesine ve bu şirketin sermayesinin %99'unu taahhüt etmesine karar verilmiştir. Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret Anonim Şirketi Ana sözleşmesi'nin 06 Şubat 2012 tarihinde tescilini takiben ilan işlemleri tamamlanmıştır.

Bağlı ortaklıklarımızdan Dentistanbul A.Ş. için, International Finance Corporation(IFC) ile Finansman Paketi Çalışması hakkında – 18.04.2012

Öte yandan, dönem içerisinde, Bağlı Ortaklıklarımızdan Dentistanbul, bir Dünya Bankası kuruluşu olan Uluslararası Finansal Kurumu (IFC) ile, büyüme finansmanına yönelik olarak yapısı IFC tarafından yapılacak detaylı bir değerlendirme çalışması sonucu belirlenecek olan 4 milyon USD'a kadar bir finansman paketi çalışması için 13.02.2012 tarihli bir yetki anlaşması imzalamıştır. Değerlendirme çalışmasının olumlu sonuçlanması halinde, IFC finansman paketi'nin, uzun vadeli finansman kredisi, hisse senedine dönüştürülebilir özellikte borçlanma enstrümanları ve/veya doğrudan hisse ortaklığı yöntemlerini içerebilmesi öngörülmüştür. 18.04.2012 tarihli KAP açıklamamızda, IFC yetki anlaşması kapsamında ilk inceleme çalışmasının sonuçlandığı, yapılan tespitler sonucu verilen tavsiyelere yönelik olarak Dentistanbul'nin çalışmalarını takiben IFC tarafından yeniden değerlendirme çalışması yapılabileceği ortaklarımıza duyurulmuştur.

RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin çekicilerini devretmesi – 10.05.2012

Bağlı ortaklıklarımızdan RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi 10.05.2012 tarihinde devretmiştir.

Bağlı ortaklığımız Seta'nın eski hissedarlarına olan borcunun yapılandırılması – 25.06.2012

Şirketimizin son olarak 31.03.2012 tarihli finansal tablolarına ilişkin dipnotlarda, Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi (Seta)'nın alımından kaynaklanan 31 Aralık 2011 vadeli 1.608.325 TL tutarındaki borca ilişkin olarak Seta'nın eski hissedarlarına olan borcunun yapılandırılması konusundaki görüşmelerin devam ettiği belirtilmişti. Yapılan görüşmeler neticesinde, Seta ve Seta'nın eski hissedarları 25.06.2012 tarihinde bir ödeme protokolü imzalamışlar ve borcun 1.446.336,12 TL'lik kısmının faiz uygulamak suretiyle 1.500.573,72 TL olarak 15 Ocak 2013 tarihine kadar tasfiye edilmesi hususunda mutabakata varmışlardır. Öte yandan, bu hissedarlar, aynı protokolde, Seta aleyhine başlattıkları hukuki takibat sürecinden feragat ettiklerini kabul ve beyan etmişlerdir.

Bağlı ortaklığımız Seta'nın eski hissedarlarına olan borcunun yapılandırılması – 06.07.2012

25.06.2012 tarihinde ortaklarımıza duyurduğumuz üzere, Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin eski hissedarlarına olan borcunun kalan kısmı için de yeniden yapılanmaya gidilmiştir. Eski ortaklar Seta aleyhine başlattıkları hukuki takibat sürecinden feragat ettiklerini kabul ve beyan etmişlerdir.

İştirakimiz OEP RHEA Tech BV tarafından yapılan açıklama – 14.07.2012

OEP RHEA Turkey Tech BV (OEP RHEA) tarafından yapılan açıklamada OEP RHEA'nın Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin sermayesindeki pay oranının yapılan pay satışları sonrasında %48,59 olduğu duyurulmuştur. Satış sonrası Netaş'taki dolaylı pay sahipliğimiz %9,62'dir.

OEP RHEA Turkey Tech BV'den kısmi temettü ödemesi yapılması – 24.07.2012

İştirakimiz OEP RHEA Turkey Tech BV'den (OEP RHEA); 2012 yılında yapılmış olan Netaş Telekomünikasyon A.Ş. pay satışlarından kaynaklı karından, OEP RHEA'da sahip olduğumuz paylarımız oranında, 9,056 milyon TL kısmi temettü ödemesi 23 Temmuz 2012 tarihli olarak Şirketimiz hesabına geçmiştir. Şirketimizin sağladığı bu yatırım geri dönüşünden gelen nakit akışı, hali hazırda portföyümüzdeki şirketlerin büyümelerinin finansmanı ile yeni yatırımlara yönlendirilecektir.

30.06.2012 Tarihli Finansal Tablolarımız – 17.09.2012

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2012 yılının altı aylık dönemine ait konsolide mali tablolarında 5,29 milyon TL net zarar açıkladı.

Konu ile ilgili olarak Rhea Girişim Genel Müdürü Ayşe Seda ÖNEN yaptığı açıklamada şunları ifade etti: "Münhasıran tek yatırımı halka açık bir şirket olan ve İMKB'de işlem gören Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye (Netaş) yatırım yapma amacıyla Hollanda'da kurulmuş ve %19,79 una sahip olduğumuz OEP Rhea Turkey Tech B.V.'deki (B.V.) payımız, 30.09.2011 tarihli mali tablolarımızdan itibaren Netaş'ın piyasa değeri dikkate alınarak "gerçeğe uygun değer (makul değer) farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflanması suretiyle mali tablolarımıza yansıtılmaktaydı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 3 Ağustos 2012 tarihli yazısı çerçevesinde; Şirketimiz B.V.'deki yatırımını TMS 28 "İştiraklerdeki Yatırımlar" uyarınca özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiş, konsolide finansal tablolarını geriye dönük olarak düzeltilmiş ve 30.09.2011, 31.12.2011 ve 31.03.2012 tarihli konsolide finansal tablolarını geriye dönük olarak düzeltilmiştir. Dolayısıyla, mali tablolarımız bahsi geçen dönemlerde Netaş'ın piyasa değerindeki dalgalanmalardan arındırılmıştır.

14 Eylül 2012 tarihi itibarıyla 824 milyon TL piyasa değerine sahip olan Netaş'taki dolaylı pay sahipliğimiz %9,62'dir. Yatırım tarihimizden bu yana yaklaşık 3,4 milyon TL temettü ve 9,1 milyon TL tutarında hisse satışından elde edilen gelir olmak üzere Şirketimizce Netaş'tan toplamda yaklaşık 12,5 milyon TL tutarında nakit girişi elde edilmiştir.

Bağlı ortaklıkların özsermayelerinin güçlendirilmesi – 27.11.2012

Şirketimizin 27.11.2012 tarihli, 39, 40 ve 41 sayılı Yönetim Kurulu kararlarıyla, bağlı ortaklıklarımızdan Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'den 7.500.000,00-TL alacağı, Netsafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş.'den 2.100.852,00-TL alacağı ile Seta Tıbbi Cihazlar İth. İhr. Paz. Tic. ve San. A.Ş.'den 4.708.770,28-TL alacağı ve 2.000.068,72-TL tutarında sermaye avansı olmak üzere; toplam 16.309.690,00-TL alacak ve sermaye avansının talep haklarımız saklı kalmak kaydıyla, sözkonusu bağlı ortaklıklarımızın özsermayelerinin güçlendirilmesi amacıyla ilgili şirketlere Telafi Fonu olarak aktarılmasına karar verilmiştir. Bu doğrultuda bağlı ortaklıklarımızda gerekli kararlar alınmış olup, ilgili işlemler tamamlanmıştır.

7. ŞİRKETİN FİNANSAL KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimiz, temel faaliyet konusu ile uyumlu ve stratejik olarak büyüme potansiyeli olan sektörler içerisinde belirlenen değer yaratma potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapmaktadır. Rhea Girişim yatırımlarını özkaynakları ile finanse etmektedir.

Finansal risk yönetimi, Şirketimiz tarafından belirlenen genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir bağlı ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

FAİZ RİSKİ: Şirketimiz düşük tutarlı kısa vadeli kredi kullanmakta olup, uzun vadeli tahvil ihraç etmiştir. Ayrıca, portföy yatırımlarının sabit faizle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. 2012 yılı sonu itibarıyla borçluluk düşük seviyede olduğu için faiz riski önemsiz düzeydedir.

LİKİDİTE RİSKİ: Şirketimiz kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli nakit ve benzeri kaynağı bulundurmamak veya sağlamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

KREDİ RİSKİ: Şirketimiz ve ortağı olduğumuz şirketler tarafından alacak riskimiz sürekli olarak izlenmekte ve müşterilerin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

KUR RİSKİ: Yatırım taahhütlerimizin bir kısmı döviz cinsinden olmakta, buna mukabil yatırım yaptığımız bu şirketlerin satış gelirleri de döviz cinsinden gerçekleşmektedir. Bu şekilde kur riski bertaraf edilmektedir.

8. MALİ TABLOLAR

Şirketimiz finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ" kapsamında konsolide olarak hazırlanmaktadır.

31 Aralık 2012 itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştiraki sırasıyla tam konsolidasyon ve özsermaye yöntemiyle mali tablolara yansıtılmıştır.

Şirketimizin 31.12.2012 tarihli Bağımsız Denetimden geçmiş Bilanço, Gelir Tablosu, Özkaynaklar Değişim Tablosu ve Nakit Akım Tabloları aşağıdadır.

Şirketimiz 2012 yılını yeniden yapılanma dönemi olarak değerlendirmiştir. Bu dönemde Portföy şirketlerimizin karlılığına odaklanılmış; yeni sermaye arttırımı yapılmamış, portföy içerisinde yaratılan kaynaklar değerlendirilmiştir.

Konsolide finansal tablolara dahil edilmiş olan bağlı ortaklıkların, gelişimi içerisinde, cari dönem ve geçmiş yıllardaki faaliyetlerinden kaynaklanan zararlar mevcuttur. Bu çerçevede, ana ortaklık Rhea Girişim'in, bağlı ortaklıklarının özsermayelerinin güçlendirilmesi için, söz konusu bağlı ortaklıklara önceki dönemlerde ve dönem içerisinde operasyonel faaliyetlerde kullanılmak üzere aktarmış olduğu 16.309.690 TL'lik borç ve sermaye avansı tutarı 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda ilgili şirketlerde zarar telafi fonu olarak sınıflandırılmıştır. Rhea Girişim, bağlı ortaklıklarının operasyonel karlılıklarını artırma ve sürekliliklerini gözetme amacı ile gerekli görüldüğü durumlarda gereken fonu sağlama niyetindedir.

Ek olarak, gelinen noktada portföy şirketlerinin tümünde pozitif ivme yakalanmış, yapılan yatırımlar 2013 yılı başından itibaren olumlu sonuçlar vermeye başlamıştır. Portföyümüzdeki şirketlerin 2013 yılında beklenen performansları ışığında kısmi ve tümünden çıkış ile ilgili olarak gerekli ajandalar oluşturulmaya başlanmıştır. 2013 yılında, portföyümüzdeki şirketlerin büyümeden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyaçları karşılanması planlanmaktadır.

Tablo 4: 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihleri İtibarıyla Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilançolar

	31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2011
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	5.311.587	13.912.442
Nakit ve nakit benzerleri	1.246.405	5.979.579
Finansal yatırımlar	-	16.582
Ticari alacaklar	1.218.648	3.545.417
Diğer alacaklar		
- İlişkili taraflardan alacaklar	22.084	16.920
- Diğer alacaklar	134.922	83.274
Stoklar	1.455.728	1.850.238
Diğer dönen varlıklar	1.233.800	2.420.432
Duran varlıklar	47.320.643	54.286.684
Diğer alacaklar	303.529	40.182
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	32.383.389	38.031.683
Maddi duran varlıklar	3.511.905	5.838.063
Maddi olmayan duran varlıklar	4.338.456	4.357.460
Şerefiye	5.456.340	5.456.340
Ertelenen vergi varlıkları	589.256	258.749
Diğer duran varlıklar	737.768	304.207
Toplam varlıklar	52.632.230	68.199.126

Tablo 4 (Devamı): 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihleri İtibarıyla Konsolide Bilançolar

	31 Aralık 2012	<i>Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2011</i>
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	9.074.525	12.612.241
Finansal borçlar	2.026.743	2.837.618
Ticari borçlar	1.964.545	4.501.335
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	76.165	430.169
- Diğer borçlar	2.705.412	3.237.329
Borç karşılıkları	1.770.664	1.038.294
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	530.996	567.496
Uzun vadeli yükümlülükler	4.017.488	3.924.963
Finansal borçlar	2.291.323	2.229.254
Kıdem tazminatı karşılığı	565.133	871.903
Ertelenen vergi yükümlülüğü	1.161.032	823.806
ÖZKAYNAKLAR		
Toplam özkaynaklar	39.540.217	51.661.922
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	40.638.769	52.258.984
Ödenmiş sermaye	41.550.000	41.550.000
Sermaye düzeltmesi farkları	2.187.732	2.187.732
Hisse senedi ihraç primleri	32.490.676	32.490.676
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	197.319	197.319
Yabancı para çevrim farkları	(801.794)	1.182.705
Geçmiş yıllar zararları (-)	(25.349.448)	(11.629.477)
Net dönem zararı (-)	(9.635.716)	(13.719.971)
Kontrol dışı paylar	(1.098.552)	(597.062)
Toplam kaynaklar	52.632.230	68.199.126

Tablo 5: 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Kapsamlı Gelir Tabloları

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011
Sürdürülen faaliyetler		
Satış gelirleri	18.900.961	17.026.019
Satışların maliyeti (-)	(16.859.861)	(16.211.756)
Brüt kar	2.041.100	814.263
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(1.538.828)	(2.148.413)
Genel yönetim giderleri (-)	(14.103.872)	(11.392.019)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(72.266)	(317.047)
Diğer faaliyet gelirleri	735.230	13.333.578
Diğer faaliyet giderleri (-)	(1.159.589)	(1.589.223)
Faaliyet zararı (-)	(14.098.225)	(1.298.861)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	7.823.386	468.491
Finansal gelirler	610.553	285.513
Finansal giderler (-)	(1.186.509)	(1.677.585)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı (-)	(6.850.795)	(2.222.442)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) / geliri		
Ertelenmiş vergi (gideri) /geliri	(6.719)	154.904
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı (-)	(6.857.514)	(2.067.538)
Durdurulan faaliyetler:		
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	(3.279.692)	(12.748.805)
Net dönem zararı (-)	(10.137.206)	(14.816.343)
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası):		
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	(1.984.499)	1.182.705
Diğer kapsamlı gider (-) (vergi sonrası)	(1.984.499)	1.182.705
Toplam kapsamlı gider (-)	(12.121.705)	(13.633.638)
Net dönem zararının dağılımı (-):		
Kontrol dışı paylar	(501.490)	(1.096.372)
Ana ortaklık payları	(9.635.716)	(13.719.971)
Toplam kapsamlı giderin dağılımı:		
Kontrol dışı paylar	(501.490)	(1.096.372)
Ana ortaklık payları	(11.620.215)	(12.537.266)
Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kayıp (-) (Kr)	(23,191)	(56,298)

Tablo 6: 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihlerinde Sona Eren Ara Dönemlere Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Değişim Tabloları

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Sermaye avansları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıl zararları (-)	Net dönem karı/ (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar
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 gerçekleşen işlemler	-	-	-	-	-	-	(849.979)	-	(849.979)	849.979	-
Bağlı ortaklık sermaye artırımına katılan kontrol dışı paylar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000	50.000
Net dönem zararı (-)	-	-	-	-	-	-	-	4.008.917	4.008.917	(1.096.372)	2.912.545
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim-Grup	-	-	-	-	-	283.360	-	-	283.360	-	283.360
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	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 (önceden raporlanan)	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
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.1.5)	-	-	-	-	-	899.345	-	(17.728.888)	(16.829.543)	-	(16.829.543)
31 Aralık 2011 itibarıyla bakiyeler (yeniden düzenlenmiş) (*)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	1.182.705	(11.629.477)	(13.719.971)	52.258.984	(597.062)	51.661.922
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler (önceden raporlanan)	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
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.1.5)	-	-	-	-	-	899.345	-	(17.728.888)	(16.829.543)	-	(16.829.543)
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler (yeniden düzenlenmiş) (*)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	1.182.705	(11.629.477)	(13.719.971)	52.258.984	(597.062)	51.661.922
Transfer	-	-	-	-	-	-	(13.719.971)	13.719.971	-	-	-
Net dönem zararı (-)	-	-	-	-	-	-	-	(9.635.716)	(9.635.716)	(501.490)	(10.137.206)
<i>Diğer kapsamlı gider (-)</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim-Grup	-	-	-	-	-	(287.700)	-	-	(287.700)	-	(287.700)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim-İştirak	-	-	-	-	-	(1.696.799)	-	-	(1.696.799)	-	(1.696.799)
Toplam diğer kapsamlı gider (-)	-	-	-	-	-	(1.984.499)	-	-	(1.984.499)	-	(1.984.499)
Toplam kapsamlı gider (-)	-	-	-	-	-	(1.984.499)	-	(9.635.716)	(11.620.215)	(501.490)	(12.121.705)
31 Aralık 2012 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	(801.794)	(25.349.448)	(9.635.716)	40.638.769	(1.098.552)	39.540.217

Tablo 7: 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Geçmiş Konsolide Nakit Akım Tabloları

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar (-)	(6.850.795)	(2.222.442)
Durdurulan faaliyetler vergi öncesi zarar (-)	(3.279.692)	(12.748.805)
Düzeltilmeler:		
Amortisman ve itfa payları	1.999.021	1.540.651
Faiz giderleri	415.769	632.638
Şüpheli alacak karşılığı	676.264	1.134.603
Stok değer düşüklüğü karşılığı	442.078	136.635
Dava karşılıkları	732.369	(229.005)
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış	51.346	854.784
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlarda alımlar nedeniyle oluşan gelir	-	(11.953.594)
Faiz gelirleri	(90.378)	(78.205)
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	(7.823.386)	(468.491)
Diğer	27.068	196.714
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:		
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)	1.650.505	(3.446.561)
Diğer alacaklardaki (artış)/azalış	(320.159)	416.820
Stoklardaki artış (-)	(47.568)	(412.885)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki azalış	753.071	2.168.072
Ticari borçlardaki (azalış)/artış	(2.536.790)	1.867.257
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalış (-)	(36.499)	(215.585)
Diğer borçlardaki (azalış)/artış	(885.921)	473.597
Ödenen kıdem tazminatı	(358.116)	(424.654)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(15.481.813)	(22.778.456)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:		
Alınan temettüleri	11.774.881	669.232
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(2.265.578)	(4.365.645)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları	76.393	233.704
İştirak alımı	-	(23.517.431)
Müşterek yönetime tabi ortaklık satışından elde edilen hasılat	-	1.961.393
Likit fon satışı	16.582	-
Alınan faiz	90.378	79.589
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	9.692.656	(24.939.158)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:		
Dönem içinde alınan krediler	4.385.324	6.995.250
Anapara geri ödemeleri	(5.413.572)	(5.364.974)
Çıkarılan tahvil	2.500.000	-
Nakit sermaye artışı	-	2.900.000
Hisse senedi ihraç primleri	-	32.345.751
Lider sermayedarın sağladığı sermaye avansları	-	16.150.000
Bağlı ortaklık sermaye artışına katılan kontrol dışı paylar	-	50.000
Ödenen faizler	(415.769)	(678.345)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	1.055.983	52.397.682
Nakit ve benzeri değerlerdeki (azalış)/artış	(4.733.174)	4.680.068
Blokeli mevduat değişimi	(379.051)	169.232
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	5.772.578	923.278
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	660.353	5.772.578

9. BİLANÇO TARİHİ İLE RAPOR TARİHİ ARASINDA GERÇEKLEŞEN OLAYLAR

Tablo 8: 15.04.2013 İtibarıyla Ortaklık Yapısı

Ortak	Grubu	Nama/Hamiline	Ortaklık tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Onur TAKMAK	A	Nama	2.250.000	5,42
Onur TAKMAK (Halka Açık)	B	Hamiline	1.564.000	3,76
Diğer (Halka Açık)	B	Hamiline	37.736.000	90,82
TOPLAM			41.550.000	100,00

2013 yılında gerçekleşen hisse satış işlemleri neticesinde Onur Takmak'ın Rhea Girişim sermayesindeki toplam payı %9,18 olmuştur.

İştirakimiz olan OEP Rhea'nın 15 Mart 2013 tarihinde Hollanda'da gerçekleştirilen genel kurulu sonrası; 1.088.701 ABD Doları (1.971.637 TL karşılığı) tutarındaki pay primi Şirketimiz hesaplarına geçmiştir.

Şirket'in nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak 19 Aralık 2012 tarihinde ihraç ettiği 2.500.000 TL tutarındaki tahvilin ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %2,53 olarak kesinleşmiş olup, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan yıllık bileşik faiz oranı ise %10,51'dir. 19 Haziran 2013 tarihli ikinci kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %2,61 olarak kesinleşmiştir.

10. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

SPK, Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulamasına İlişkin Tebliğ" kapsamında, payları İMKB'de işlem gören Şirketler için Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu hazırlamayı zorunlu hale getirmiştir. Bu kapsamda, SPK'nın öngördüğü hükümlere uyulması aynen kabul edilmiş olup, Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanması için gerekli özen halihazırda gösterilmektedir. Bu yöndeki yaklaşımımız önümüzdeki dönemlerde de devam edecektir. 2012 yılı içerisinde Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum konusunda yapılan çalışmalar ana hatları ile aşağıda sunulmuştur:

- Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapacak olan Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş,
- Denetim Komitesi Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin katılımı ile yeniden yapılandırılmış,
- Şirket internet sitesi ilkelere uyum olarak revize edilmiş ve gerekli düzenlemeler yapılmıştır.

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 01 Ocak 2012 – 31 Aralık 2012 tarihli faaliyet dönemi içinde uygulama hususlarını içeren Uyum Raporu aşağıda sunulmuştur.

BÖLÜM I PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:

Şirketimizde oluşturulan pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu olarak belirlenen kişiler ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Ayşe Seda ÖNEN
Tel : (312) 466 84 50
E-posta : seda.onen@rheagirisim.com.tr

Arif BEKTAŞ
Tel : (312) 466 84 50
E-posta : arif.bektas@rheagirisim.com.tr

Pay Sahipleri Müdürlüğü; pay sahiplerinin ortaklığı haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, genel kurul, sermaye artırım, kar dağıtım, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK tarafından yürütülen Kamu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamasının yürütülmesi ile Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetlerini yürütmektedir.

Şu ana kadar pay sahipleri tarafından genel kurulla ilgili sorulan sorular, sermaye artırım, temettü dağıtım ve temettü oranı ile ilgilidir. Faaliyet raporları ilgili kişi ve kurumlara ulaştırılmıştır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahipleri, İMKB ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Gelen bilgilendirme taleplerine sözlü ve yazılı olarak cevap verilmektedir.

Duyurularımız özel açıklama şeklinde İMKB Bülteni'nde ve Kanunlar gereği Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve günlük gazetelerde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Ana sözleşmede denetim komitesi oluşturulmuş olup, gerekli denetimler yetkili kişilerce yapılmaktadır. Yine ana sözleşmede özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmamasıyla birlikte TTK'nun 438. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır.

Dönem içinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek herhangi bir gelişme olmamıştır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler KAP ve Şirket'in internet sitesi aracılığı ile elektronik ortamda kamuya duyurulacaktır.

4. Genel Kurul Toplantıları:

Genel Kurul'un yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda İMKB ve SPK'ya açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK'nın belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde yapılmaktadır. Olağan genel kurul toplantısında asgari toplantı nisabı %25'dir.

Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın öngördüğü usullere uygun olarak, Şirket'in internet sitesinde, Türk Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazetede, genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılmaktadır.

Genel Kurul tutanakları muhafaza edilmekte birlikte; şirket merkezinde ve web sitemizde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Şirketimizin 29.06.2012 tarihinde asgari toplantı nisabının sağlanamaması nedeni ile tehir edilen 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ve “A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı” 27.07.2012 tarihinde Şirket merkezinde yapılmış olup, toplantıya ait tutanak KAP'ta ve Şirketimizin <http://www.rheagirisim.com.tr/> adresinde ortaklarımızın bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul Toplantısına ilişkin gündem maddeleri ile Yönetim Kurulu Üyeleri Görev Dağılımına ait tescil işlemleri 02.08.2012 tarihinde tamamlanmıştır.

“A” Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu Toplantı Tutanağı:

Şirketimizin “A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı” 27.07.2012 Cuma günü, saat: 11.30'da, “İran Cad. No:21 Karum İş Merkezi Kat:3 D 366 Kavaklıdere / ANKARA” adresinde bulunan Şirket merkezinde T.C. Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ankara İl Müdürlüğü'nün 27/07/2012 tarih ve 36540 sayılı yazılarıyla görevlendirilen Bakanlık Komiseri Sayın Ahmet ÖZTÜRK'ün gözetiminde yapılmıştır. Hazirun cetvelinin tetkikinden, Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mevcut sermayesi içindeki 2.250.000 adet A Grubu imtiyazlı hissenin tamamının asaleten temsil edildiği ve asgari toplantı nisabının mevcut olduğu anlaşıldığından, Toplantı'nın Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi gereğince ilansız yapılmasına herhangi bir itirazın bulunmadığının tespit edilmesi üzerine, Toplantı, Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Onur TAKMAK tarafından açılarak gündem maddelerinin görüşülmesine geçilmiştir.

Gündem gereğince yapılan görüşmelerde;

1. Divan Başkanlığı'na Sayın Onur TAKMAK'ın, Oy Toplayıcılığına Sayın Ayşe Seda ÖNEN'in ve Katipliğe Sayın Arif BEKTAŞ'ın seçilmelerine ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı tutanaklarının imzalanması hususunda Başkanlık Divanı'na yetki verilmesine karar verilmiştir.
2. Şirketimizin 27.07.2012 Cuma Günü, saat: 11.00'de yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3., 11., 12., 23., 26. maddelerinin aşağıda gösterilen şekilde değiştirilmesine ve Şirket Esas Sözleşmesi'ne aşağıda gösterilen 35. ve 36. maddelerin eklenmesine ilişkin olarak alınan kararın onaylanmasına karar verilmiştir.

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı:

Şirketimizin 29/06/2012 tarihinde asgari toplantı nisabının sağlanamaması nedeni ile tehir edilen 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı, aynı gündemi görüşmek üzere, 27/07/2012 Cuma günü, saat 11.00'de “İran Cad. No:21 Karum İş Merkezi Kat:3 D 366 Kavaklıdere / ANKARA” adresinde bulunan Şirket merkezinde T.C. Bilim Sanayi ve Teknoloji Ankara İl Müdürlüğü'nün 27/07/2012 tarih ve 36540 sayılı yazılarıyla görevlendirilen Bakanlık Komiseri Sayın Ahmet ÖZTÜRK'ün gözetiminde toplanmıştır.

Toplantı'ya ait davet; kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü gibi toplantı gün, gündem ve yerini de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 03/07/2012 tarih 8103 sayılı ve Hürses Gazetesinin 11/07/2012 tarihli Türkiye baskısında ilan edilerek ve ayrıca nama yazılı pay sahipleri ile önceden hisse senedi tedi ederek adresini bildiren hamiline yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Hazirun cetvelinin tetkikinden, Şirket'in toplam 41.550.000,-TL'lik sermayesine tekabül eden 41.550.000 adet hisseden Toplantı'da; 5.862.086,- TL tutarında sermayeye karşılık toplam 5.862.086,- adet hissenin asaleten temsil edildiği görülmüştür. 29/06/2012 tarihinde toplanan 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı asgari toplantı nisabının sağlanamaması nedeni ile tehir edildiğinden, bu defa Toplantı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11. maddesinin TTK'nun 418. maddesine yaptığı yollama uyarınca, nisap aranmaksızın, Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Onur TAKMAK tarafından açılmış ve gündemin görüşülmesine geçilmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ve medya mensupları iştirak etmemiştir. Genel kurul toplantısında pay sahipleri

soru sorma haklarını kullanmamışlardır. 2012 yılı süresince bağış ve yardım yapılmadığına dair bilgi genel kurulda iletilmiştir.

1- Verilen önerge doğrultusunda, Divan Başkanlığına Sayın Onur TAKMAK'ın, Oy Toplayıcılığına Sayın Ayşe Seda ÖNEN'in ve Katipliğe Sayın Arif BEKTAŞ'ın seçilmelerine ve Genel Kurul tutanaklarının imzalanması hususunda Başkanlık Divanına yetki verilmesine oy birliği ile karar verildi.

2- Şirket'in 2011 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu'nun Genel Kurul'dan 21 gün önce ortakların incelemesine sunulmuş olması sebebiyle okunmamasına ve sadece 2011 yılına ait Denetçi Raporu'nun okunmasına yönelik olarak verilen önerge oy birliği ile kabul edildi. Denetçi Raporu okunarak 2011 yılına ait Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporu ve Bağımsız Denetim Raporu müzakere edildi.

3- Şirket'in 2011 yılı Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının Genel Kurul'dan 21 gün önce ortakların incelemesine sunulmuş olması nedeniyle, Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının tamamının okunmayarak sadece ana hesap kalemlerinin okunmasına yönelik olarak verilen önerge oybirliği ile kabul edildi. Şirket'in 2011 yılına ait Bilanço ve Kar/Zarar hesapları müzakere edilerek oy birliği ile onaylandı.

4- 2011 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan oylamada yönetim kurulu üyesi Sayın Onur TAKMAK TTK hükümleri gereğince yönetim kurulu üyelerinin ibrasında oy kullanamadığından yönetim kurulu ibrası yapılamadan geçilmiştir.

5- Yapılan görüşmeler sonucunda Denetçilerin 2011 yılı faaliyet ve hesaplarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmelerine oybirliği ile karar verildi.

6- Şirket Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin teklifinin görüşülmesine geçildi. Şirket'in

a) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanan 2011 yılı mali tablolarında 4.171.953 TL tutarında dönem zararının bulunduğu,

b) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan 2011 yılı konsolide finansal tablolarında 4.008.917 TL net dönem karı bulunmakla birlikte, anılan finansal tablolarda 11.629.477 TL tutarında birikmiş zararın bulunduğu, ve

c) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanan 2011 yılı mali tablolarında dönem zararının bulunması ve konsolide finansal tablolarda oluşan karın birikmiş zararlara mahsup edilecek olması nedeniyle dağıtılabılır dönem karının oluşmadığıdikate alınarak, Yönetim Kurulu'nun teklifi çerçevesinde, kar dağıtımı yapılmamasına oy birliği ile karar verildi.

7- T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.04.2012 tarih ve 3758 sayılı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 17.04.2012 tarih ve 55634/2849 sayılı onaylarına istinaden Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3., 11., 12., 23., 26. maddelerinin aşağıda gösterilen şekilde değiştirilmesine ve Şirket Esas Sözleşmesi'ne aşağıda gösterilen 35. ve 36. maddelerin eklenmesine oy birliği ile karar verildi.

5. Oy Hakları ve Azlık Hakları:

Ana sözleşme gereği kurucu intifa senedi, oydan yoksun hisse senedi, yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz hakkı tanıyan hisse senetleri dışında imtiyaz veren hisse senedi çıkarılmaz. Mevzuat gereği Şirketimiz girişim şirketlerine iştirak etmektedir. Şirketimizde azınlık hakları yönetimde 2 üye ile temsil edilmektedir. Ana sözleşmede Şirket'in birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

6. Kar Payı Hakkı:

Kar dağıtımı konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur.

Şirketimizin kar dağıtım politikası kurumsal yönetim ilkeleri gereği internet sitesinde yer almaktadır.

Şirketimizin kar dağıtım politikasına ilişkin esaslar aşağıda sunulmaktadır:

(1) Şirketimizin kar dağıtım uygulamaları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Vergi Mevzuatının ilgili hükümleri ile Şirket Esas Sözleşmesi'nde yer alan kar dağıtımına ilişkin düzenlemelere tabidir.

(2) Şirket Yönetim Kurulu, kar dağıtım yapıp yapılmamasına ilişkin teklifini Şirket'in finansal pozisyonunu, nakit durumunu, yatırım stratejilerini, fon ihtiyaçlarını, iştirak ettiği şirketlerin içinde bulunduğu koşulları ve finansman ihtiyaçlarını, genel ekonomik şartları ve kar dağıtımını etkileyen yasal düzenlemeleri dikkate alarak belirler ve genel kurulun onayına sunar. Kar dağıtım yapılmasının teklif edildiği hallerde, dağıtılması teklif edilen kar payı tutarı net dağıtılabılır dönem karının %20'sinden az olamaz.

(3) Net dağıtılabılır dönem karının çıkarılmış sermayenin %5'inin altında olduğu hallerde kar dağıtım yapılmayabilir.

(4) Kar payı dağıtım tamamen nakit olarak, tamamen bedelsiz hisse şeklinde veya kısmen nakit olarak kısmen bedelsiz hisse şeklinde yapılabilir.

(5) Kar payı dağıtım tarihleri Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda yer alan düzenlemelere uygun olarak belirlenir.

(6) Yönetim Kurulu'nun kar payı dağıtım yapılmasını teklif etmediği hallerde, bu durumun gerekçesi Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulur. Kar Dağıtım Politikası Yönetim Kurulu'nun onayı ile yürürlüğe girer. Kar Dağıtım Politikası'nda daha sonra yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

2012 yılında bağımsız denetimden geçmiş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:27 "SPK' ya Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortakların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Tebliği" uyarınca Seri XI No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Tebliği"ne göre konsolide olarak hazırlanan mali tablolar ve Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Vergi Usul Kanunu ve diğer yasal mevzuat hükümlerine göre hazırlanan mali tablolarda dağıtılacak kar oluşmamıştır.

7. Payların Devri:

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hüküm SPK Mevzuatı gereği konulmuş olup, A grubu payların devri lider sermayedarda bulunması gereken vasıfları taşıyan tüzel ve/veya gerçek kişilere SPK'nın izni ile devredilebilmektedir. Halka açık paylarımız hamiline olup devir borsada gerçekleşmekte, halka kapalı payların devrinde ise SPK hükümleri uygulanır.

BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Bilgilendirme Politikası:

Şirket bilgilendirme politikası kapsamında, kamuyu aydınlatmak amacıyla gereken önlemleri almıştır. Ayrıca internet sitemizde şirketimizle ilgili detaylar mevcut olup bilgiler burada rahatlıkla izlenebilmektedir. Şirketimize başvuran bütün yatırımcı ve ortaklar kanunlarla kısıtlanmayan her türlü bilgiyi alabilmektedir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümleri saklı kalmak üzere, RHEA Girişim tarafından kullanılan temel kamuyu aydınlatma yöntem ve araçları aşağıda belirtilmiştir;

- İMKB'ye iletilen özel durum açıklamaları (www.kap.gov.tr)
- İMKB'ye iletilen periyodik finansal rapor, bağımsız denetim raporu, beyanlar ve faaliyet raporları
- T.Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular (izahname, sirküler, kar dağıtımı, genel kurul çağrısı vb.)
- Kurumsal internet sitesi (www.rheagirisim.com.tr)
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları
- Yatırımcı ve analist toplantıları
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları
- Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kuruluşlarına yapılan açıklamalar
- Telefon, cep telefonu üzerinden iletişim (wap ve benzeri teknolojiler), elektronik posta, telefaks vb. iletişim yöntem ve araçları

Şirket; mali tablo, Yönetim Kurulu üyeleri değişimi, sermaye artırımına ilişkin alınan kararlar, yatırım stratejisi gibi kamuyu ilgilendiren tüm kararları, özel durum açıklaması olarak bildirmektedir. 2012 yılı içinde alınan kararlarla ilgili 87 adet özel durum açıklaması ve 4 adet 3 aylık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde yapılmıştır.

Şirketimizde bilgilendirme politikasının yürütülmesi ile sorumlu olan kişiler ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir:

Ayşe Seda ÖNEN
Tel : (312) 466 84 50
E-posta : seda.onen@rheagirisim.com.tr

Arif BEKTAŞ
Tel : (312) 466 84 50
E-posta : arif.bektas@rheagirisim.com.tr

9. Şirket'in İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimiz internet sitesinde (www.rheagirisim.com.tr) SPK "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uygun olarak düzenlenmiştir. İnternet sitesinde yer alan bilgiler ayrıca İngilizce olarak da hazırlanmıştır.

10. Faaliyet Raporu:

Hazırlanan faaliyet raporlarında Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında yer verilmesi gereken bilgiler eksiksiz verilmiş olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu da Faaliyet raporu içerisinde sunulmaktadır.

BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri Şirket hakkındaki bilgileri ilgili mevzuat gereği Kamuya yapılan açıklamalar ve elektronik ortam aracılığı ile öğrenmektedirler. Ayrıca menfaat sahiplerinin ilgili oldukları bilgilere ulaşabilmeleri ve bilgilendirilmeleri her an mümkündür. Ek olarak, menfaat sahiplerinin Şirket'in mevzuata aykırı veya etik açıdan uygun olmadığını düşündüğü işlemleri iletebilecekleri Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite de Şirketimiz tarafından yapılandırılmıştır.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Paydaşlarımız ile sürekli iletişim halinde bulunmaktayız. Paydaşlarımızdan bize ulaşan geri bildirimler, belirli aşamalardan geçirildikten sonra üst yönetimin değerlendirmesine sunulmakta ve çözüm önerileri ve politikalar geliştirilmektedir. Ana sözleşmede, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını öngören bir düzenleme yer almamaktadır.

13. İnsan Kaynakları Politikası:

Personel alımı ve personelin ücretlendirilmesi, yönetim kurulunca belirlenen Şirket politikaları doğrultusunda yapılmaktadır. İşe alımlarda, kariyer planlamasında eşit koşuldaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir.

Şirketimiz bünyesindeki çalışan sayısının azlığı itibarıyla personel ilişkilerini yönetecek ayrı bir birim kurulmasına ihtiyaç duyulmamış olup bu görevi Mali ve İdari İşler ile Genel Müdürlük birimleri yürütmektedir. Şirket çalışanlarının görev tanımları ve dağılımları çalışanlara duyurulmuştur. Dönem içerisinde çalışanlardan, çalışma şartları, genel personel politikaları veya ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetimi, çalışanları, ve tedarikçileri görev ve sorumluluklarını yerine getirirken aşağıdaki etik kurallar çerçevesinde hareket ederler. Şirket etik kuralları internet sitesi vasıtası ile de kamuya açıklanmıştır.

Yönetim;

Tüm faaliyetlerini uluslararası kabul gören kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde yürütmeye özen gösterir. Yönetimi, çalışanları, ortakları, tedarikçileri, iştirakleri ve ilişkide olduğu diğer taraflarla ilişkilerini hukuki ve ahlaki kurallar kapsamında yürütür.

Rekabet kurallarına tam anlamıyla uygunluk gösterir. Aynı sektörde çalışan diğer firmalara karşı dürüst davranır.

Yatırımcılarına ve diğer paydaşlarına mali zarar verecek tüm davranışlardan uzak durur. Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır. Hissedarların şirket hakkındaki bilgilere zamanında ve en az maliyetle ulaşmalarını sağlar.

Yatırım yaptığı şirketlerde kurumsal yapının yerleşmesi ve uygulanmasını kurum içi politikalar ile prosedürlerin belirlenmesiyle ve yazılı olarak ifade edilmesini sağlar.

Dürüst, şeffaf, insana ve çevreye saygı gösteren bir yönetim anlayışını öncelikle uygular. Çalışanların kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış haklarını korur ve her çalışanını eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar. Farklı geçmiş, birikim ve yetkinlikler sahibi çalışanlar ve tedarikçiler ile işbirliği yapmayı hedefler.

Çalışanlar ve Tedarikçiler;

Rhea Girişim şirket etik kurallarını uygulamak ve gereklilikleri yerine getirmek üzere sorumluluk alırlar.

Her koşulda yasalara, yönetmeliklere ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar. Kişisel menfaat teminine veya çıkar çatışmasına fırsat verecek ilişkilerden ve davranışlardan uzak dururlar. Etik kurallara

aykırı herhangi bir davranışa yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.

Şirket'e ve iştiraklere ait gizli olan tüm bilgileri özenle saklama yükümlülüğünün bilincindedirler. Şirket ve iştiraklerin malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda kendi kişisel kaynaklarını kullanırcasına hassasiyet gösterirler.

Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak sosyal sorumluluk anlamında etkinliklere katılım söz konusu olabilmekle beraber 2012 yılı içerisinde gerçekleşmemiştir.

BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu:

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartlara haiz 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kuruluna sahiptir.

A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyeleri en çok 1 yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür.

Şirket'in 27.07.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında;

1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ad ve soyadları aşağıda verilmiş olup, 27.07.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantı tutanağı 02.08.2012 tarihinde tescil, 09.08.2012 tarihinde 8130 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Ayrıca, Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket dışında başka görev ya da görevler alması belirli kurallara bağlanmamıştır ve sınırlandırılmamıştır. Yönetim Kurulu Üyelerimize Genel Kurul kararı ile TTK'nun 395 ve 396. maddeleri doğrultusunda işlem yapma hakkı tanınmıştır.

Yönetim Kurulunda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmak üzere iki üye aday gösterilmiş ve bağımsızlık kriterleri de dahil olmak üzere aday üyelerin Kurumsal Yönetim ilkelerine ilişkin şartları taşıdıkları kanaatine varılmış olup 05.06.2012 tarihinde denetim komitesi raporu ile Yönetim Kuruluna sunulmuştur. Bağımsız üyelerin bağımsızlık beyanları 05.06.2012 tarihinde alınmıştır. 2012 yılı içerisinde bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir durum ortaya çıkmamıştır.

YÖNETİM VE DENETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ

Tablo 9: 31.12.2012 İtibarıyla Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Görevleri ve Görev Süreleri

	Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Yönetim Kurulu	Onur TAKMAK	Başkan (icracı değil)	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Mehmet Hakan AYTAÇ	Başkan Vekili – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi (icracı değil)	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Feray TAKMAK	Üye (icracı değil)	27.07.2012 – 01.01.2013
	Ayşe Seda ÖNEN	Üye – Genel Müdür (icracı)	27.07.2012 – Devam Ediyor
	İbrahim ERDOĞAN	Üye (icracı değil)	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Dr. Niyazi ERDOĞAN	Bağımsız Üye – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi (icracı değil)	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Haluk Mustafa GÜVEN	Bağımsız Üye – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi (icracı değil)	27.07.2012 – Devam Ediyor
Denetim Kurulu	Can KILIÇKAYA	Denetim Kurulu Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
	Saim ÜSTÜNDAĞ	Denetim Kurulu Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor

Görev süresi devam eden yönetim ve denetim kurulu üyelerine ait özgeçmişler aşağıdaki gibidir;

ONUR TAKMAK, CFA

Görev: Yönetim Kurulu Başkanı

Eğitim: Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Onur Takmak, 2002 yılında London Business School'da finans yüksek lisans eğitimi görmüştür. CFA titrinin sahibi olan Onur Takmak, aynı zamanda UKSIP üyesidir.

Profesyonel: Kariyerine 1996 yılında Eczacıbaşı Menkul Değerler araştırma bölümünde başlayan Onur Takmak, daha sonra Demir Yatırım ve Global Menkul'un New York ofislerinde çalışmış, ve bunu takiben Londra'da yerleşik olan Acropolis Capital şirketinde uluslararası yatırım yönetimi konusunda tecrübe edinmiştir. İngiltere Sermaye Piyasası Kurulu'ndan IMC (Investment Management Certificate – varlık yöneticisi sertifikası) ve Threshold Competent (yeterlilik eşiği üzerinde) lisans ve yeterlilikleri sahibi olan Onur Takmak Acropolis Capital'e ait uluslararası fonlarının yönetimini yapmıştır. Fon yöneticisi olarak alternatif yatırım enstrümanlarının uluslararası kapsamda araştırılması ve bir portföy olarak kurgulayarak yatırımların yönetilmesini yapmıştır. 2008 yılı başında RHEA Yatırım Grubu'nu oluşturan Takmak, grubun kaynaklarının yönlendirilmesi ve stratejik adımların kurgulanmasını ve yönetilmesini üstlenmiş olup, Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin lider sermayedarı olarak Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ana hissedarı olarak Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini yürütmektedir. Onur Takmak ayrıca İstanbul Venture Capital Initiative (IVCI) bağımsız yatırım komitesi üyesi olarak da görev yapmıştır. IVCI, Türkiye'nin ilk fonların fonu ve eş-yatırım programı olarak 2007'de kurulmuştur.

MEHMET HAKAN AYTAÇ

Görev : Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Eğitim: Mehmet Hakan Aytaç, 1974 yılında Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Ekonomi – Maliye Bölümlerinden ve 1975 yılında A.İ.T.İ. Akademisi İşletme Yönetimi Enstitüsü Lisans Üst Bilim Uzmanlığı Pazarlama Yönetimi bölümünden mezun olmuştur.

Profesyonel: 1969-1975 yılları arasında Mimaş Holding – Nel Nükleer Elektronik A.Ş. Proje ve Sipariş Takip Uzmanı ve Pazarlama Araştırması Şefliği görevleriyle çalışma hayatına başlayan Mehmet Hakan Aytaç, 1975-1982 yılları arasında Bilkent Holding – Tepe Grubu Pazarlama Müdürü ve İşveren Vekili, 1982-1984 yılları arasında OR SAN Mobilya A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. Mehmet Hakan Aytaç, 1984-1995 yılları arasında Tepe Grubu Şirketlerinde Proje Koordinatörü, İdari ve Mali İşler Koordinatörü, Genel Koordinatör, Tepe Pazarlama ve Tic. A.Ş. – Genel Müdür, Tepe Grubu – Genel Müdür (İş Geliştirme), Tepe Grubu Şirketleri Yönetim Kurulu Üyelikleri, Bilkent Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Bil Mobilya Murahhaz Aza, Tepe Grubunu temsilen DPT Özel İhtisas Komisyon Üyesi, Ankara Sanayi Odası Orman Ürünleri Komitesi Üyesi ve Komite Başkanı, Turizm Bakanlığı’nda Danışman olarak görevlerde bulunmuş olup, 1995-1996 yılları arasında Bilkent bünyesinde SİSPA A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür, 1997-2000 yılları arasında Eylül GMG Gayrimenkul Gelişme İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. Koordinatör-İcra Kurulu Üyesi olarak çalışmıştır. 2000-2004 yılları arasında Yönetim Pazarlama Danışmanlığı yapan Mehmet Hakan Aytaç, 2005-2009 yılları arasında Meteksan Sistem ve Bilgisayar Teknolojileri A.Ş./Romanya Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı ve Proje Koordinatörü olarak görev yapmıştır. Mehmet Hakan Aytaç, 2010 yılından itibaren Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarında yönetim kurulu üyesi olarak görevde bulunmaktadır.

FERAY TAKMAK

Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi

Eğitimi: Feray Takmak, İstanbul Üniversitesi Mühendislik Fakültesi mezunu olup, yüksek lisansını aynı üniversitede jeofizik alanında yapmıştır.

Profesyonel: Feray Takmak, Meslek hayatına 1998 yılında Egebank’ta müşteri temsilcisi olarak başlamış olup, 2000-2002 yılları arasında Global Menkul Teknik Analiz – Piyasa Analiz Uzmanı olarak çalışmıştır. 2002-2004 ve 2005-2007 yılları arasında Percy Bass Ltd. ve Katherine Pooley (Londra)’da iç mimar olarak görev yapmıştır. 2004-2005 yılları arasında KLC school of Design’da iç mimarlık eğitimi almış ve 2007 yılında Takmak&Co (Londra/Dubai)’yi kurmuş ve 2009 yılına kadar faaliyette bulunmuştur. Feray Takmak, 2010 yılı ile 2013 yılları arasında Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ‘ de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmıştır.

AYŞE SEDA ÖNEN

Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Eğitimi: Ayşe Seda Önen, 1993 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü’nden mezun olmuştur. 2002-2004 yılları arasında University of Texas Austin’de “Master in Professional Accounting” yüksek lisans programını tamamlayan Ayşe Seda Önen, 2000 yılında Wharton Business School’da bir akademik dönem finans ve sermaye piyasaları hukuku programını tamamlamış, ayrıca 2005 yılında Wharton Business School Real Estate Center’da “Housing Finance” programına katılmıştır.

Profesyonel: Ayşe Seda Önen, 1994 yılı Mart ayında Sermaye Piyasası Kurulu Ortaklıklar Finansmanı Dairesi’nde çalışma hayatına başlamış, 1997 yılından itibaren Kurumsal Yatırımcılar Dairesi’nde devam

etmiştir. Görevi sırasında çeşitli projelerin yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yürüttüğü "Türkiye'de konut finansman sisteminin kurulması ve ipotekli sermaye piyasası araçlarının düzenlenmesi" konusunda proje çalışmasının yöneticiliğini yapmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nda Başuzmanlık ve Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkan Yardımcılığı görevini de yürüten Ayşe Seda Önen, Aralık 2008 itibari ile Mesa Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nde Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, Nisan 2010'da Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'ne finans, idari işler ve mevzuat uyumundan sorumlu genel müdür yardımcısı olarak atanmıştır. Ayşe Seda Önen, 2010 yılı Ağustos ayından itibaren Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

İBRAHİM ERDOĞAN

Görev : Yönetim Kurulu Üyesi

Eğitim: Ege Üniversitesi Tıp Fakültesi (1983 - 1989) Aile Hekimliği Uzmanlığı'nda ihtisas yapmış olup, Ankara Numune Hastanesi'nde (1992 - 1996) ihtisas eğitimine devam etmiştir.

Profesyonel: İbrahim Erdoğan, 2004 yılına kadar Bayındır Hastanesi ve Doğan Sağlık Grubu'nda koordinatör ve Genel Müdür olarak görev almıştır. 2004 yılından itibaren kurucusu olduğu sağlık alanında faaliyet gösteren kuruluşların yönetiminde görev alan Erdoğan, halen Sağlık İletişimi ve Yayıncılık Hiz. Tic. Ltd. Şti Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. İbrahim Erdoğan, 2010 yılından itibaren Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarında yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

TUNA BEKLEVİÇ

Görev : Yönetim Kurulu Üyesi

Eğitim: Tuna Bekleviç İstanbul Bilgi Üniversitesi ekonomi bölümü mezunudur.

Profesyonel: 2000 yılında Ekonomistler Platformu, 2004 yılında Toplum ve Demokrasi Derneği, 2005 yılında İstanbul Bilgi Üniversitesi Mezunlar Derneği'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini gerçekleştirmiştir. 2006 yılında kurulan Güçlü Türkiye Partisi'nin (GTP) Genel Başkanlığını yapan Bekleviç 2007 yılından bu yana "Uluslararası Barış ve Demokrasi Formu' nun (International Forum for Democracy and Peace) başkanlığını sürdürmektedir. Teşkilatçı bir yapıya sahip olan Bekleviç, ekonomi politikaları, sosyal medya, teknoloji, motivasyon ve liderlik konularında yurt içi ve yurt dışında birçok seminerde konuşma gerçekleştirmiştir. Bekleviç, ulusal gazetelerde yayınlanan yazıları yanı sıra İstanbul Bilgi Üniversitesi yayınları tarafından 2004 yılında basılan "Kağızman Modeli "ve 2006 yılında basılan "Hedef 2023" isimli kitapların da yazarıdır. 2009-2012 yılları arasında Türkiye Gazetesi'nde köşe yazarlığı yapmıştır. 2012 yılında Avrupa Birliği Bakanlığı'nda Bakanlık Müşaviri olarak görev almıştır. Bekleviç bu görevleri yanısıra Kültür Kenti Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi ve İstanbul Bilgi Üniversitesi Küresel Sorunlar Platformu Danışma ve İcra Kurulu Üyesidir.

HALUK MUSTAFA GÜVEN

Görevi: Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Eğitimi: 1978 yılında Marmara Üniversitesi Ekonomi mezunu olan Haluk Mustafa Güven'in, 1984 yılında Mercer University, Atlanta/Georgia, USA işletme yüksek lisans derecesi bulunmaktadır.

Profesyonel: Haluk Mustafa Güven, 1978-1980 arasında Touche Ross and Co.'da denetçi olarak meslek hayatına başlamış, 1985-1988 yılları arasında Saudi American Bank İstanbul Şubesi'nde Kredi Bölüm Başkanlığı ve Kurumsal Finansman Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuş, 1988-1990 yılları arasında Finansbank A.Ş. Ankara Şube Kredi Pazarlama Müdürlüğü, ardından 1990-1992 yılları arasında Finansbank

A.Ş. Ankara Şube Müdürlüğü ve 1992-1993 yılları arasında Finansbank Merkez Ofis Kredi Pazarlama Grup Başkanlığı yapmıştır. 1993-1994 yılları arasında Bank Indosuez Generale Euro Türk A.Ş. Kurumsal Finansman'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunan Haluk Mustafa Güven, 1994-1997 yılları arasında Bank Ekspres A.Ş. Kredi ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, 1997-2011 yılları arasında Alternatifbank A.Ş. Kurumsal ve Ticari Bankacılık Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.

Dr. NİYAZİ ERDOĞAN

Görevi: Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Eğitimi: 1970 yılında Atatürk Üniversitesi Fen-Edebiyat Fakültesi Fransız Dili ve Edebiyatı mezunu olan Niyazi Erdoğan'ın, 1977 yılında Gazi Üniversitesi İ.İ.İ.A. İşletme Yönetimi Enstitüsü, Finansal Yönetim yüksek lisans derecesi ile 1993 yılında Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme doktora derecesi bulunmaktadır.

Profesyonel: Dr. Niyazi Erdoğan, meslek hayatına 1972 yılında Akbank T.A.Ş. Merkez Şubede memur olarak başlamış, 1984 Yılında Müdür Yardımcılığı görevini yürütürken, Interbank A.Ş.'nin Ankara Şube Müdürlüğü'ne atanmıştır. 1986-2001 yılları arasında Interbank A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı/Ankara Bölge Koordinatörlüğü, 1993-1999 yılları arasında Çukurova Holding A.Ş. Resmi İşler Koordinatörlüğü, 1998-1999 yılları arasında Inter Lease A.Ş. Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği, 1999 – 2001 yılları arasında Inter Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerinde bulunan Dr. Niyazi Erdoğan, 2001 – 2003 yılları arasında T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İcra Kurulu Başkanlığı (CEO) ve Genel Müdürlük ile Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği, Kazakistan Ziraat Intl Bank/ALMATY Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başak Hayat Sigorta A.Ş./İSTANBUL Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başak Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve Deutsche Turkish Bank/ALMANYA Yönetim Kurulu üyeliği görevleri ile yine 2001 Nisan -2003 Mayıs dönemi arasında Tasarrufları Koruma Fonu Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdürmüştür. Kamu Bankalarını Yapılandırma Süreci ve bu kapsamda T. Emlak Bankası A.Ş.'nin, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile birleştirilmesi sürecini başarılı ile yürütmüş olan Dr. Niyazi Erdoğan, Mayıs 2003'te T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'deki görevinden ayrılmasıyla birlikte, bu göreve bağlı Yönetim Kurulu görevlerinden ve Tasarrufları Koruma Fonu Başkanlığı görevinden de ayrılmıştır. Dr. Niyazi Erdoğan, 2004-2006 yılları arasında Tubin Grubu (İnşaat-Makine ve Prefabrik) İcra Kurulu Başkan Yardımcılığı, 2006-2010 yılları arasında Gürış İnşaat ve Mühendislik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Çelik Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. 2010 yılından itibaren Gürış Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Yıldız Holding A.Ş. İstişare Konseyi Üyeliği görevlerine devam etmektedir. Dr. Niyazi Erdoğan, 1997 yılından beri T.C. Gazi Üniversitesi İ.İ.B. Fakültesi'nde yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak da görev yapmaktadır. Ayrıca, Türkiye Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler, Serbest Meslek Mensupları ve Yöneticiler Vakfı (TOSYÖV) Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak çalışmalarda bulunmuştur. Dr. Niyazi Erdoğan'ın çok sayıda makale ve finansal konularında yayımlanmış üç kitabı bulunmaktadır.

CAN KILIÇKAYA

Görevi: Denetim Kurulu Üyesi

Eğitimi: 1992 yılında Gazi Üniversitesi Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur.

Profesyonel: 1992 – 2005 yılları arasında T.C. Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Baş Hesap Uzmanı olarak görev yapmıştır. Ayrıca 2003 – 2004 yılları arasında vergi mevzuatı ile ilgili konularda etüd ve incelemeler yapmak üzere 1 yıl süreyle İngiltere'de bulunmuştur. 2005 yılı içinde Hesap Uzmanları Kurulu'ndan ayrılmıştır. Zülfikarlar Şirketler grubunda Genel Müdür Yardımcısı, CFO, Mali İşler Grup Başkanı

ve İcra Kurulu Üyesi görevlerinde bulunmuştur. 2010 yılı itibarıyla şirket ortağı olarak Moore Stephens Türkiye bünyesine ve 2013 yılında BDO Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'ye katılmıştır.

SAİM ÜSTÜNDAĞ

Görevi: Denetim Kurulu Üyesi

Eğitimi: 1994 yılında ODTÜ İktisat Bölümü'nden mezun olmuş, ABD - Illinois Üniversitesi Muhasebe Yüksek Lisans programını tamamlamıştır.

Profesyonel: Meslek hayatına Arthur Andersen'de başlamış olup, sırasıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Uzmanı, Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanlığı ile Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcılığı Danışmanlığı görevlerinde bulunmuş; 2005 - 2007 döneminde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) Genel Sekreterliği görevini yürüttükten sonra, Eylül 2007'de Deloitte Türkiye'ye Denetim Bölümü Ortağı olarak katılmıştır. ABD'de Certified Public Accountant (CPA) belgesine sahip olan Saim Üstündağ, Londra merkezli Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nda KOBİ Muhasebe Standartları Çalışma Grubu Üyesi ve Türkiye'de Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu bünyesindeki KOBİ'ler için Muhasebe Standartları Çalışma Komisyonu Başkanındır. TÜSİAD Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu üyesidir.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Şirket Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuata ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Yönetim Kurulu Üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamakta, bu işlemler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir. 2012 yılında toplam (44) adet karar alınmıştır. 2012 yılında yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuya açıklanması gereken SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünde yer alan konulara ilişkin kararlar toplantının sona ermesinden hemen sonra kamuya açıklanmaktadır.

Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlerini yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilmektedir.

Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Yönetim kurulu çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı, Prosedürleri ve Bağımsızlığı:

2012 yılı sonu itibarıyla Yönetim Kurulu tarafından denetim ve kurumsal yönetim komiteleri oluşturulmuştur. İki bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmakta olup, bağımsız yönetim kurulu üyeleri her iki komitede de yer almaktadır. Denetim komitesi 2 bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi tarafından oluşmuş olup, SPK mevzuatı çerçevesinde faaliyet göstermekte ve yılda en az 4 kez toplanmaktadır. Kurumsal yönetim komitesi ise 3 üyeden oluşmakta olup, Yönetim Kurulu Başkan vekili ve 2 bağımsız üye ile temsil edilmektedir. Komite, yılda en az 4 kez toplanmaktadır.

Kurumsal yönetim ve denetim komitesinde yer alan üyeler icrada görevli değillerdir.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

	Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Kurumsal Yönetim Komitesi	Dr. Niyazi ERDOĞAN	Bağımsız Üye – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Bağımsız (27.07.2012 – Devam ediyor)
	Mehmet Hakan AYTAÇ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Bağımlı (27.07.2012 – Devam ediyor)
	Haluk Mustafa GÜVEN	Bağımsız Üye – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Bağımsız (27.07.2012 – Devam ediyor)

Denetim Komitesi:

	Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Denetim Komitesi	Haluk Mustafa GÜVEN	Bağımsız Üye – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	Bağımsız (27.07.2012 – Devam ediyor)
	Dr. Niyazi ERDOĞAN	Bağımsız Üye – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Bağımsız (27.07.2012 – Devam ediyor)
	Hilmi DEVELİ	Üye – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Bağımlı (10.12.2009 – 27.07.2012)
	İbrahim ERDOĞAN	Üye – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Bağımlı (10.12.2009 – 27.07.2012)

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri IV, 56 No'lu Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'inde belirtildiği üzere, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Grup bünyesinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşan bir Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

Şirket içerisindeki görev tanımları ve yetkilerin ayrıştırılması ile ve portföy şirketlerinin üst düzey yöneticilerinin düzenli bilgi akışı sağlamaları ile risklerin en aza indirilmesi hedeflenmiştir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve uygulamalarına, kurumsal yönetimin amaç ve hedeflerine ve mevzuatına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ile güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, kurum varlıklarının korunması, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla inceleme ve kontroller yapılmaktadır.

Konsolide finansal tablolarımız, SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS)'na ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'na uygun olarak hazırlanmakta ve sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenmektedir. Finansal tablolarımız Uluslararası

Denetim Standartları (UDS)'na uygun olarak bağımsız denetimden geçmekte olup finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yöneticilerin görüşü de alınmak suretiyle gözden geçirilmekte ve Kurumsal Yönetim uygulamaları çerçevesinde Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmaktadır.

Ayrıca 2012 yılı içerisinde, takip eden dönem içerisinde iç kontrol birimi oluşturulması yönünde çalışmalar başlatılmıştır.

19. Şirket'in Stratejik Hedefleri:

Şirket'in amacı ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve işlevler çerçevesinde, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapılarak oluşturulan portföyü işletmektir. Şirket'in misyonu minimum risk ile maksimum fayda sağlamaya yöneliktir. Yıl içindeki gelişmeler ve hedeflere ulaşma derecesi ve faaliyetler yönetim kurulu toplantılarında gözden geçirilmekte, özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta ve bu açıklamalar elektronik ortamda da yer almaktadır.

20. Haklar:

Yönetim Kurulu Üyeleri için ödenecek ücretler ortaklarımızın önerisi üzerine Genel Kurul kararı alınmak suretiyle her yıl Olağan Genel Kurul toplantısında belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Üst düzey yönetici ücretleri; piyasa verileri, piyasada geçerli olan ücret politikaları, Şirket'in faaliyet hacmi, uzun vadeli hedefleri ve üst düzey yöneticilerin pozisyonları, deneyimleri, sorumluluk alanları ve bireysel performansları dikkate alınarak belirlenir. Ücretlendirme, sabit ve/veya performansa dayalı yöntemlerin kullanılması suretiyle yapılır. Ancak, kısa vadeli performansa dayalı ücretlendirme yöntemleri kullanılmaz. Şirket yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere borç veremez, bu şahıslara kefil olamaz ve bu şahıslar lehine teminat veremez. Ücretlendirme Politikası Yönetim Kurulu'nun onayı ile yürürlüğe girer. Ücretlendirme Politikası'nda daha sonra yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

2011 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında; Yönetim Kurulu üyelerine ayda net 8.000 TL ödenmesine karar verilmiştir. Şirket Yönetim Kurulu Üyelerine huzur hakkı dışında sağlanan herhangi bir hak, menfaat ya da ücret söz konusu değildir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyelerine Şirket kaynağından borç verilmemiştir, kredi kullanılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir.

11. ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Şirketimizin 08.03.2013 tarihli ve 2013 / 05 sayılı Yönetim Kurulu toplantısına istinaden, Yeni Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemelerine uyum çerçevesinde; Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 7'nci, 8'inci, 12'inci, 13'üncü, 14'üncü, 15'inci, 17'inci, 18'inci, 19'uncu, 21'inci, 23'üncü, 24'üncü, 25'inci, 26'ncı, 27'nci, 29'uncu maddelerinin değiştirilmesine; Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nden 20'nci ve Geçici 1'inci maddelerinin çıkartılmasına karar verilmiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2013 tarih ve 249/2776 sayılı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 26.03.2013 tarih ve 3235/2205 sayılı yazıları ile uygun bulunmuş olan onaylı tadil tasarısı aşağıda yer almaktadır;

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p style="text-align: center;"><i>BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI</i></p> <p>Madde 7: Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatındaki sınırlamalar dahilinde kredi kullanabilir, tahvil, finansman bonusu ve diğer borçlanma senetlerini ihraç edebilir. Kullanılan krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri için sermaye piyasası mevzuatına göre hesaplanacak ihraç limitinden düşülür.</p> <p>Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi çerçevesinde tahvil, finansman bonusu ve diğer borçlanma senetlerini ihraç yetkisine sahiptir. Bu durumda Türk Ticaret Kanunu'nun 423. maddesi hükmü uygulanmaz.</p>	<p style="text-align: center;"><i>BORÇLANMA SINIRI VE <u>BORÇLANMA ARACI İHRACI</u></i></p> <p>Madde 7: Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatındaki sınırlamalar dahilinde kredi kullanabilir, tahvil, finansman bonusu ve <u>borçlanma aracı niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçlarını</u> ihraç edebilir.</p> <p>Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31. maddesi çerçevesinde tahvil, finansman bonusu ve <u>borçlanma aracı niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçlarını</u> ihraç yetkisine <u>süresiz olarak</u> sahiptir.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>SERMAYE VE PAYLAR</p> <p>Madde 8: Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 18.000.000. (onsekizmilyon) TL'dir.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 18.000.000 (onsekizmilyon) adet paya ayrılmış ve tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmiştir.</p> <p>Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 2.250.000 adet pay karşılığı 2.250.000.-TL'ndan; B grubu hamiline 15.750.000 adet pay karşılığı 15.750.000.-TL'ndan oluşmaktadır.</p> <p>Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe, yeni pay çıkarılamaz.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p>	<p>SERMAYE VE PAYLAR</p> <p>Madde 8: Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 41.550.000 (kırkbirmilyonbeşyüzellibin) TL'dir.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 41.550.000 (kırkbirmilyonbeşyüzellibin) adet paya ayrılmış ve tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmiştir.</p> <p>Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 2.250.000 adet pay karşılığı 2.250.000.-TL'ndan; B grubu hamiline 39.300.000 adet pay karşılığı 39.300.000.-TL'ndan oluşmaktadır.</p> <p>Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe, yeni pay çıkarılamaz.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p>

Şirket ortaklarından Onur TAKMAK lider sermayedardır. Lider sermayedara ait A grubu nama yazılı 2.250.000 adet payların miktarı hiç bir şekilde azaltılamaz, ancak sermaye artırımlarında B grubu paylar ihraç edilmesi halinde lider sermayedarın ortaklıkta sermayenin asgari % 25'ini temsil eden paylara sahip olması şartı aranmaz.

A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. Nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Ancak sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın asgari sermaye payını temsil eden paylar ancak sermaye piyasası mevzuatında lider sermayedar için aranan özellikleri taşıyan yatırımcılara ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izniyle devredilebilir. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez.

Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında B Grubu hamiline pay çıkarmaya yetkilidir. Diğer taraftan Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ile rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar nominal değerinde olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Şirket ortaklarından Onur TAKMAK lider sermayedardır. Lider sermayedara ait A grubu nama yazılı 2.250.000 adet payların miktarı hiç bir şekilde azaltılamaz, ancak sermaye artırımlarında B grubu paylar ihraç edilmesi halinde lider sermayedarın ortaklıkta sermayenin asgari % 25'ini temsil eden paylara sahip olması şartı aranmaz.

A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. Nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Ancak sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın asgari sermaye payını temsil eden paylar ancak sermaye piyasası mevzuatında lider sermayedar için aranan özellikleri taşıyan yatırımcılara ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izniyle devredilebilir. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez.

Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli **veya nominal değerinde** pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir. **Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.**

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında B Grubu hamiline pay çıkarmaya yetkilidir. Diğer taraftan Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ile rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar nominal değerinde olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir. **Nominal değerinde pay ihracına**

Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.	<u>ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemeler saklıdır.</u> Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.
---	--

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ</p> <p><u>Madde 12:</u> Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.</p> <p>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. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.</p> <p>Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.</p> <p>Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.</p>	<p>YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ</p> <p><u>Madde 12:</u> Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, <u>her yıl, olağan genel kurul toplantısından sonra yapacağı ilk toplantıda,</u> üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zamanlarda <u>ona</u> vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.</p> <p>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. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.</p> <p>Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.</p> <p>Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.</p>

Yönetim kurulu üyeleri en fazla 3 yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Bağımsız yönetim kurulu üyeliğinin boşaldığı hallerde, bu boşluk, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen usul ve esaslara uygun olarak doldurulur.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yönetim kurulu üyeleri en fazla 3 yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Bağımsız yönetim kurulu üyeliğinin boşaldığı hallerde, bu boşluk, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen usul ve esaslara uygun olarak doldurulur.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından **gündemde ilgili bir maddenin bulunması durumunda ya da gündemde ilgili bir madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde** görevden alınabilir.

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p style="text-align: center;"><u>YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI</u></p> <p>Madde 13: Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.</p> <p>Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlerini yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir.</p> <p>Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.</p> <p>Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde toplanabilir.</p> <p>Yönetim kurulu çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.</p> <p>Yönetim kurulunda oylar kabul veya ret olarak kullanılır. Ret oyu veren, kararın altına ret gerekçesini yazarak imzalar .</p> <p>Toplantıya katılmayan üyeler, meşru bir mazerete dayanmadıkça, yazılı olarak veya başka bir suretle oy kullanamazlar.</p>	<p style="text-align: center;">YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI</p> <p>Madde 13: Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de kurulu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.</p> <p>Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden <u>hiçbiri</u> toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, <u>yönetim kurulu kararları</u>, bir üyenin yaptığı <u>karar</u> şeklinde <u>yazılmış öneriye</u>, <u>en az üye tam sayısının çoğunluğunun muvafakatlerini yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de alınabilir.</u></p> <p>Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.</p> <p>Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde toplanabilir.</p> <p>Yönetim kurulu <u>üye tam sayısının</u> çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya <u>katılan üyelerin</u> çoğunluğu ile alır. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.</p> <p>Yönetim kurulunda oylar kabul veya ret olarak kullanılır. Ret oyu veren, kararın altına ret gerekçesini yazarak imzalar.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÜCRETLERİ</p> <p>Madde 14: Yönetim kurulu başkan ve üyelerinin ücretleri genel kurulca tespit olunur.</p>	<p>YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN VE <u>ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİN MALİ HAKLARI</u></p> <p><u>Madde 14: Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından miktarı belirlenecek aylık veya yıllık bir ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar. Yönetim Kurulu üyelerine, bu ücret veya ödenekler haricinde Genel Kurulca kararlaştırılması koşuluyla prim ve/veya ikramiye ödenebilir.</u></p> <p><u>Üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen ve Genel Kurul'un bilgisine sunulan ücretlendirme politikası çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.</u></p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>ŞİRKETİ YÖNETİM VE İLZAM</p> <p>Madde 15: Şirket yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder.</p> <p>Yönetim kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir.</p> <p>Şirket tarafından verilecek tüm belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve bezeri tüm evrakların geçerli olabilmesi için, bunların; Şirket unvanı altına atılmış ve Şirket'i ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir.</p> <p>Yönetim kurulu, yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi üyeleri arasından veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdürlere bırakabilir.</p>	<p>ŞİRKETİ YÖNETİM VE İLZAM</p> <p>Madde 15: Şirket yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder.</p> <p>Yönetim kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir.</p> <p>Yönetim Kurulu, <u>düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetkisini kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya Yönetim Kurulu üyesi olmayan Genel Müdür ve Müdürlere bırakabileceği gibi Yönetim Kurulu üyesi olan ve/veya olmayan kişilerden oluşan bir İcra Kuruluna da bırakabilir. Ancak, Türk Ticaret Kanunu'nun 375. maddesinde sayılan konularda Yönetim Kurulu tarafından yetki devri yapılamaz.</u></p> <p><u>Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak, Şirket'in temsil ve ilzamına ilişkin yetkilerini bir veya birden fazla Yönetim Kurulu üyesine, Genel Müdüre, Müdürlere, diğer çalışanlara veya üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.</u></p> <p>Şirket tarafından verilecek tüm belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve benzeri tüm evrakların geçerli olabilmesi için, bunların; Şirket unvanı altına atılmış ve Şirket'i ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><u>YÖNETİCİLERE İLİŞKİN YASAKLAR</u> <u>Madde 17: Yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürler, genel kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirket’le şirket konusuna giren bir ticari işlem yapamazlar.</u></p> <p>Yönetim kurulu üyeleri kişisel menfaatlerine veya usul ve furuu ile dahil üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hisismlarının menfaatlerine ol hususların müzakeresine iştirak edemezler. Bu hükme aykırı hareket ed üye Şirket’in ilgili olduğu işlem sonucu doğan zararını tazmin etm zorundadır.</p>	<p><u>YÖNETİCİLERE İLİŞKİN YASAKLAR</u> <u>Madde 17: Yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürler, genel kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına, bizzat ya da dolaylı olarak, Şirket’le herhangi bir işlem yapamazlar.</u></p> <p>Yönetim kurulu üyeleri, <u>kendilerinin şirket dışı</u> kişisel menfaatleri veya <u>alt veya üst soyu</u> ile eş dahil üçüncü dereceye kadar kan ve <u>kay</u> hisismlarının <u>kışisel ve şirket dışı menfaatleri ile Şirket’ menfaatlerinin çatıştığı konulara ilişkin müzakerelere katılamazlar</u>. <u>Bu hükme aykırı hareket edilmesi halinde Şirket’in uğradı zararlar Türk Ticaret Kanunu’nun 393(2) hükmü uyarınca tazm edilir.</u></p> <p><u>Yöneticilere ilişkin yasakların belirlenmesinde ve uygulanmasında Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkeleri’n uygulanması zorunlu ilkelerine ve Türk Ticaret Kanunu’nun ilg maddelerine uygun hareket edilir.</u></p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><u>DENETÇİLER VE GÖREV SÜRESİ</u></p> <p>Madde 18: Genel kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan 1 yıl süre için görev yapmak üzere 2 denetçi seçer.</p> <p>Denetçilerin Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olması zorunludur. Süresi biten denetçiler tekrar seçilebilir. Denetçiler aynı zamanda yönetim kurulu üyeliğine seçilemeyecekleri gibi Şirket'in memuru da olamazlar.</p> <p>Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler.</p>	<p><u>DENETÇİ ve ŞİRKETİN DENETİMİNE İLİŞKİN ESASLAR</u></p> <p>Madde 18: <u>Denetçi, her faaliyet dönemi itibariyle, Şirket Genel Kurulu'nca seçilir. Seçimden sonra, Yönetim Kurulu, gecikmeksizin söz konusu denetçiye denetleme görevi verdiğini Ticaret Sicili'ne tescil ettirir ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile internet sitesinde ilan eder.</u></p> <p><u>Şirketin denetiminde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.</u></p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>DENETÇİLERİN ÜCRETLERİ</p> <p>Madde 19: Denetçilerin ücretleri genel kurulca karara bağlanır.</p>	<p>DENETÇİNİN ÜCRETİ</p> <p>Madde 19: <u>Denetçinin ücreti Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.</u></p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><i>BAĞIMSIZ DENETİM</i></p> <p>Madde 20: Şirketin hesap ve işlemleri ile ilgili bağımsız denetim hususunda Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur</p>	<p><i>Bu madde kalkacaktır</i></p>

<i>ESKİ METİN</i>	<i>YENİ METİN</i>
<p style="text-align: center;"><i>GENEL KURUL TOPLANTILARI</i></p> <p><u>Madde 21:</u> Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.</p> <p>Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 369. maddesi hükmü göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.</p> <p>Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.</p> <p>Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır.</p>	<p style="text-align: center;"><i>GENEL KURUL TOPLANTILARI</i></p> <p><u>Madde 21:</u> Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.</p> <p>Olağan genel kurul, hesap <u>döneminin</u> sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. <u>Bu toplantıda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakereler yapılır, kararlar alınır.</u></p> <p>Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.</p> <p><u>Genel Kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların nominal değerleri toplamının, Şirket sermayesinin nominal değerine oranlanması suretiyle hesaplanır. Genel Kurulda oy kullanılması hususunda Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.</u></p> <p><u>Şirket Genel Kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.</u></p> <p><u>Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurula katılırlar.</u></p>

Varsa murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin ve bağımsız denetçinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır.

Genel Kurul toplantılarındaki toplantı ve karar nisapları Türk Ticaret Kanunu'nun 418. maddesine tabidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 421. maddesinin ikinci fıkrası ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17. maddesinin üçüncü fıkrası ve 29. maddesinin altıncı fıkrası hükümleri saklıdır.

Genel kurul toplantıları, "Genel kurul iç yönergesi" hükümlerine göre yönetilir.

Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p style="text-align: center;"><i>TOPLANTIDA KOMİSER BULUNMASI</i></p> <p>Madde 23: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı komiserinin bulunması şarttır. Komiserin yokluğunda yapılacak genel kurul toplantısında alınacak kararlar geçersizdir.</p>	<p style="text-align: center;"><u>TOPLANTIDA GÜMRÜK VE TİCARET BAKANLIĞI TEMSİLCİSİNİN BULUNMASI</u></p> <p>Madde 23: Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı <u>temsilcisinin hazır</u> bulunması <u>ve toplantı tutanaklarını imzalaması</u> şarttır. <u>Bakanlık temsilcisinin</u> yokluğunda <u>yapılan</u> Genel Kurul <u>toplantılarında alınan</u> kararlar geçersizdir.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><u>TEMSİLCİ TAYİNİ</u></p> <p>Madde 24: Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarında veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu devredenin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekaleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.</p>	<p><u>TEMSİLCİ TAYİNİ</u></p> <p>Madde 24: Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri <u>Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde</u> kendi aralarında veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri <u>pay sahiplerinin</u> sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. <u>Vekâletnamelerin</u> şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu belirler. <u>Vekâletnamelerin</u> yazılı olması şarttır. Temsilci, <u>kendisini vekil tayin eden pay sahibinin düzenlediği vekâletnamede</u> belirtilmiş olması kaydıyla, oyu <u>vekâlet verenin</u> isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır.</p> <p><u>Pay sahiplerinin Genel Kurul toplantılarında vekâleten temsil edilmesine ilişkin olarak Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uyulur.</u></p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><u>OYLARIN KULLANILMA ŞEKLİ</u></p> <p>Madde 25: Genel kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekaleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak, hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurmak gerekir.</p>	<p><u>OYLARIN KULLANILMA ŞEKLİ</u></p> <p>Madde 25: <u>Genel Kurul toplantılarına fiziken katılan pay sahipleri oylarını el kaldırmak suretiyle kullanırlar. Genel Kurul'da hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip bulunanların talebi ve Genel Kurul'un onayı üzerine gizli oya başvurulur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri saklıdır.</u></p> <p><u>Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılanlar ise Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca oylarını elektronik genel kurul sistemi üzerinden kullanırlar.</u></p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><u>İLANLAR</u></p> <p>Madde 26: Şirkete ait ilanlar, Türk Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen süreye uymak kaydıyla yapılır.</p> <p>Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın öngördüğü usullere uygun olarak genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Şirket'in internet sitesinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca genel kurul toplantı ilanı ile birlikte pay sahiplerine duyurulması gereken hususlar ile yapılması gereken diğer bildirim ve açıklamalar da ilan edilir.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu'ndan ve Sermaye Piyasası mevzuatından kaynaklanan diğer ilan yükümlülükleri saklıdır.</p>	<p><u>İLANLAR</u></p> <p>Madde 26: Şirkete ait ilanlar, Türk Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve <u>Şirket internet sitesinde</u> Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen <u>sürelere</u> uymak kaydıyla yapılır.</p> <p>Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın öngördüğü usullere uygun olarak, <u>ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere</u>, Genel Kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Şirket'in internet sitesinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca genel kurul toplantı ilanı ile birlikte pay sahiplerine duyurulması gereken hususlar ile yapılması gereken diğer bildirim ve açıklamalar da ilan edilir.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu'ndan ve Sermaye Piyasası mevzuatından kaynaklanan diğer ilan yükümlülükleri saklıdır.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>BİLGİ VERME</p> <p>Madde 27: Şirket, Kurul düzenlemelerinde aranan usul ve esaslar dairesinde Kurula bilgi verme ve mevzuatta öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporlarını Kurula gönderme ve kamuya duyurma yükümlülüklerini yerine getirir.</p>	<p>BİLGİ VERME</p> <p>Madde 27: Şirket, Kurul düzenlemelerinde aranan usul ve esaslar dairesinde Kurula bilgi verme ve mevzuatta öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetim raporlarını Kurula gönderme ve kamuya duyurma yükümlülüklerini yerine getirir.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>KARIN DAĞITIMI</p> <p>Madde 29: Şirket kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <p>Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:</p> <p><u>Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe</u> a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.</p> <p><u>Birinci Temettü</u> b) Kalandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.</p> <p><u>İkinci Temettü</u> c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p><u>İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe</u> d) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi</p>	<p>KARIN DAĞITIMI</p> <p>Madde 29: Şirket kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <p>Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:</p> <p><u>Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe</u> a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 1. fıkrası uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.</p> <p><u>Birinci Temettü</u> b) Kalandan, <u>Şirket'in Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak</u> birinci temettü ayrılır.</p> <p><u>İkinci Temettü</u> c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p><u>İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe</u> d) Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası c. bendi</p>

gereğince; pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

f) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.

gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

f) Sermaye Piyasası Kanunu'nun **20.** maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara **kar payı avansı** dağıtılabılır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p style="text-align: center;">GEÇİCİ MADDE 1:</p> <p>Payların nominal değeri 1.000,-TL iken 5274 sayılı Türk Ticaret Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ve 4 Nisan 2007 tarih ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı çerçevesinde 1 Kuruş olarak değiştirilmiştir. Bu değişim sebebiyle, toplam pay sayısı azalmış olup 1.000,-TL'lik 10 adet pay karşılığında 1 Kuruş nominal değerli pay verilmiştir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip oldukları paylardan doğan hakları saklıdır.</p> <p>İşbu esas sözleşmede yer alan “Türk Lirası” ibareleri yukarıda belirtilen Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca değiştirilmiş ibarelerdir.</p>	<p style="text-align: center;"><i>Bu madde kalkacaktır</i></p>

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

1. Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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



Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Nisan 2013

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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.....		6-52
DİPNOT 1	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6-8
DİPNOT 2	KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-21
DİPNOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	21
DİPNOT 4	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	22-24
DİPNOT 5	FİNANSAL YATIRIMLAR	24
DİPNOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	24-25
DİPNOT 7	FİNANSAL BORÇLAR	25-28
DİPNOT 8	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	28
DİPNOT 9	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	29
DİPNOT 10	STOKLAR	29
DİPNOT 11	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	30-31
DİPNOT 12	MADDİ DURAN VARLIKLAR	31-32
DİPNOT 13	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	32-33
DİPNOT 14	ŞEREFİYE.....	33
DİPNOT 15	BORÇ KARŞILIKLARI.....	33-34
DİPNOT 16	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	34
DİPNOT 17	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI.....	34-35
DİPNOT 18	DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	35
DİPNOT 19	DİĞER DURAN VARLIKLAR	36
DİPNOT 20	ÖZKAYNAKLAR	36-38
DİPNOT 21	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	38
DİPNOT 22	PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	39
DİPNOT 23	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ.....	40
DİPNOT 24	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ	40
DİPNOT 25	FİNANSAL GELİRLER.....	40
DİPNOT 26	FİNANSAL GİDERLER	41
DİPNOT 27	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	41-43
DİPNOT 28	HİSSE BAŞINA KAZANÇ / KAYIP	43
DİPNOT 29	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	44
DİPNOT 30	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	45-50
DİPNOT 31	FİNANSAL ARAÇLAR.....	50-51
DİPNOT 32	DURDURULAN FAALİYETLER.....	51-52
DİPNOT 33	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	52

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş(*) 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		5.311.587	13.912.442
Nakit ve nakit benzerleri	6	1.246.405	5.979.579
Finansal yatırımlar	5	-	16.582
Ticari alacaklar	8	1.218.648	3.545.417
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	29	22.084	16.920
- Diğer alacaklar	9	134.922	83.274
Stoklar	10	1.455.728	1.850.238
Diğer dönen varlıklar	18	1.233.800	2.420.432
Duran varlıklar		47.320.643	54.286.684
Diğer alacaklar	9	303.529	40.182
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	11	32.383.389	38.031.683
Maddi duran varlıklar	12	3.511.905	5.838.063
Maddi olmayan duran varlıklar	13	4.338.456	4.357.460
Şerefiye	14	5.456.340	5.456.340
Ertelenen vergi varlıkları	27	589.256	258.749
Diğer duran varlıklar	19	737.768	304.207
Toplam varlıklar		52.632.230	68.199.126

(*) Bakınız Dipnot 2.1.5.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş(*) 31 Aralık 2011
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		9.074.525	12.612.241
Finansal borçlar	7	2.026.743	2.837.618
Ticari borçlar	8	1.964.545	4.501.335
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	29	76.165	430.169
- Diğer borçlar	9	2.705.412	3.237.329
Borç karşılıkları	15	1.770.664	1.038.294
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18	530.996	567.496
Uzun vadeli yükümlülükler		4.017.488	3.924.963
Finansal borçlar	7	2.291.323	2.229.254
Kıdem tazminatı karşılığı	17	565.133	871.903
Ertelenen vergi yükümlülüğü	27	1.161.032	823.806
ÖZKAYNAKLAR		20	
Toplam özkaynaklar		39.540.217	51.661.922
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		40.638.769	52.258.984
Ödenmiş sermaye		41.550.000	41.550.000
Sermaye düzeltmesi farkları		2.187.732	2.187.732
Hisse senedi ihraç primleri		32.490.676	32.490.676
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		197.319	197.319
Yabancı para çevrim farkları		(801.794)	1.182.705
Geçmiş yıllar zararları (-)		(25.349.448)	(11.629.477)
Net dönem zararı (-)		(9.635.716)	(13.719.971)
Kontrol dışı paylar		(1.098.552)	(597.062)
Toplam kaynaklar		52.632.230	68.199.126

(*) Bakınız Dipnot 2.1.5.

Bu konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 11 Nisan 2013 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Grup'un hissedarları konsolide finansal tablolar üzerinde konsolide 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş(*) 1 Ocak - 31 Aralık 2011
Sürdürülen faaliyetler			
Satış gelirleri	4 ve 21	18.900.961	17.026.019
Satışların maliyeti (-)	21	(16.859.861)	(16.211.756)
Brüt kar	21	2.041.100	814.263
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	4 ve 22	(1.538.828)	(2.148.413)
Genel yönetim giderleri (-)	22	(14.103.872)	(11.392.019)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	4 ve 22	(72.266)	(317.047)
Diğer faaliyet gelirleri	23	735.230	13.333.578
Diğer faaliyet giderleri (-)	24	(1.159.589)	(1.589.223)
Faaliyet zararı (-)		(14.098.225)	(1.298.861)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	11	7.823.386	468.491
Finansal gelirler	25	610.553	285.513
Finansal giderler (-)	26	(1.186.509)	(1.677.585)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı (-)		(6.850.795)	(2.222.442)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) / geliri			
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	27	(6.719)	154.904
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı (-)		(6.857.514)	(2.067.538)
Durdurulan faaliyetler:			
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	32	(3.279.692)	(12.748.805)
Net dönem zararı (-)		(10.137.206)	(14.816.343)
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası):			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(1.984.499)	1.182.705
Diğer kapsamlı gider (-) (vergi sonrası)		(1.984.499)	1.182.705
Toplam kapsamlı gider (-)		(12.121.705)	(13.633.638)
Net dönem zararının dağılımı (-):			
Kontrol dışı paylar		(501.490)	(1.096.372)
Ana ortaklık payları		(9.635.716)	(13.719.971)
Toplam kapsamlı giderin dağılımı:			
Kontrol dışı paylar		(501.490)	(1.096.372)
Ana ortaklık payları		(11.620.215)	(12.537.266)
Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kayıp (-) (Kr)	28	(23,191)	(56,298)

(*) Bakınız Dipnot 2.1.5.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Sermaye avansları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıl zararları (-)	Net dönem karı/ (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar
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 gerçekleşen işlemler	-	-	-	-	-	-	(849.979)	-	(849.979)	849.979	-
Bağlı ortaklık sermaye artırımına katılan kontrol dışı paylar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000	50.000
Net dönem zararı (-)	-	-	-	-	-	-	-	4.008.917	4.008.917	(1.096.372)	2.912.545
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim-Grup	-	-	-	-	-	283.360	-	-	283.360	-	283.360
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	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 (önceden raporlanan)	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
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.1.5)	-	-	-	-	-	899.345	-	(17.728.888)	(16.829.543)	-	(16.829.543)
31 Aralık 2011 itibarıyla bakiyeler (yeniden düzenlenmiş) (*)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	1.182.705	(11.629.477)	(13.719.971)	52.258.984	(597.062)	51.661.922
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler (önceden raporlanan)	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
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.1.5)	-	-	-	-	-	899.345	-	(17.728.888)	(16.829.543)	-	(16.829.543)
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler (yeniden düzenlenmiş) (*)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	1.182.705	(11.629.477)	(13.719.971)	52.258.984	(597.062)	51.661.922
Transfer	-	-	-	-	-	-	(13.719.971)	13.719.971	-	-	-
Net dönem zararı (-)	-	-	-	-	-	-	-	(9.635.716)	(9.635.716)	(501.490)	(10.137.206)
<i>Diğer kapsamlı gider (-)</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim-Grup	-	-	-	-	-	(287.700)	-	-	(287.700)	-	(287.700)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim-İştirak	-	-	-	-	-	(1.696.799)	-	-	(1.696.799)	-	(1.696.799)
Toplam diğer kapsamlı gider (-)	-	-	-	-	-	(1.984.499)	-	-	(1.984.499)	-	(1.984.499)
Toplam kapsamlı gider (-)	-	-	-	-	-	(1.984.499)	-	(9.635.716)	(11.620.215)	(501.490)	(12.121.705)
31 Aralık 2012 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	(801.794)	(25.349.448)	(9.635.716)	40.638.769	(1.098.552)	39.540.217

(*) Bakınız Dipnot 2.1.5.

Sayfa 6 ile 52 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	Yeniden Düzenlenmiş(*) 1 Ocak - 31 Aralık 2011
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar (-)		(6.850.795)	(2.222.442)
Durdurulan faaliyetler vergi öncesi zarar (-)		(3.279.692)	(12.748.805)
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	12 ve 13	1.999.021	1.540.651
Faiz giderleri	26	415.769	632.638
Şüpheli alacak karşılığı	8	676.264	1.134.603
Stok değer düşüklüğü karşılığı	10	442.078	136.635
Dava karşılıkları		732.369	(229.005)
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış	17	51.346	854.784
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlarda alımlar nedeniyle oluşan gelir	23	-	(11.953.594)
Faiz gelirleri	25	(90.378)	(78.205)
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	11	(7.823.386)	(468.491)
Diğer		27.068	196.714
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)		1.650.505	(3.446.561)
Diğer alacaklardaki (artış)/azalış		(320.159)	416.820
Stoklardaki artış (-)		(47.568)	(412.885)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki azalış		753.071	2.168.072
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(2.536.790)	1.867.257
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalış (-)		(36.499)	(215.585)
Diğer borçlardaki (azalış)/artış		(885.921)	473.597
Ödenen kıdem tazminatı	17	(358.116)	(424.654)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(15.481.813)	(22.778.456)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
Alınan temettüler		11.774.881	669.232
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	12 ve 13	(2.265.578)	(4.365.645)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları	12 ve 13	76.393	233.704
İştirak alımı		-	(23.517.431)
Müşterek yönetime tabi ortaklık satışından elde edilen hasılat		-	1.961.393
Likit fon satışı		16.582	-
Alınan faiz		90.378	79.589
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		9.692.656	(24.939.158)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
Dönem içinde alınan krediler	7	4.385.324	6.995.250
Anapara geri ödemeleri	7	(5.413.572)	(5.364.974)
Çıkarılan tahvil	7	2.500.000	-
Nakit sermaye artışı		-	2.900.000
Hisse senedi ihraç primleri		-	32.345.751
Lider sermayedarın sağladığı sermaye avansları		-	16.150.000
Bağlı ortaklık sermaye artışına katılan kontrol dışı paylar		-	50.000
Ödenen faizler		(415.769)	(678.345)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		1.055.983	52.397.682
Nakit ve benzeri değerlerdeki (azalış)/artış		(4.733.174)	4.680.068
Blokeli mevduat değişimi		(379.051)	169.232
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		5.772.578	923.278
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	6	660.353	5.772.578

(*) Bakınız Dipnot 2.1.5.

Sayfa 6 ile 52 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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 Ortaklıklarına İlişkin Esaslar 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, 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 2012 itibarıyla Şirket hisselerinin %94,58'i İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır (31 Aralık 2011: %94,58) (Dipnot 20).

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 artırımlık 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

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

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

Bağlı Ortaklıklar

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

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

⁽⁶⁾ Grup tarafından 21 Şubat 2012 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş.’nin ana sözleşmesinin 6 Şubat 2012 tarihinde tescilini takiben ilan işlemleri tamamlanmış olup, Rhea Dijital bu mali tabloların yayınlanma tarihi itibarıyla henüz faaliyete başlamamıştır.

⁽⁷⁾ Grup, 15 Temmuz 2011 tarihinde kamuya açıkladığı üzere, RML International’ın işlettiği Yunanistan ile İtalya arasındaki RO-PAX hattını, Yunanistan’daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanıncaya kadar durdurmuştur. RML International’ın faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda “Durdurulan faaliyetler dönem zararı” içinde gösterilmiştir (Dipnot 32).

⁽⁸⁾ Grup tarafından 10 Mayıs 2012 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Şirket’in bağlı ortaklıklarından RML 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devrederek faaliyetlerini durdurmuştur. RML’nin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda “Durdurulan faaliyetler dönem zararı” içinde gösterilmiştir (Dipnot 32).

⁽⁹⁾ Marferi’nin 9 Ağustos 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu’nun yapmış olduğu değerlendirmeler çerçevesinde, Marferi’nin faaliyetlerine devam etmesinde ticari bir fayda görülmediğinden, tasfiyeye girmesine oy birliği ile karar verilmiştir. Marferi’nin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda “Durdurulan faaliyetler dönem zararı” içinde gösterilmiştir (Dipnot 32).

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

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırım

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Rhea Girişim'in özkaynak yöntemine göre değerlendirilen iştirakteki ortaklık oranı ve temel faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir (Dipnot 11):

İştirakler	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
OEP RHEA Turkey Tech B.V.(*)	Yatırım	%19,79	%20,00

(*) OEP Rhea Turkey Tech B.V., temel faaliyet konusu, bilişim ve teknoloji sektöründe faaliyet gösteren Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye ("Netaş") iştirak etmek olan ve başka bir faaliyeti bulunmayan bir şirkettir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

Grup'un 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 Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu ("KGK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, KGK 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 KGK 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 esasını baz alınarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

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 (c) paragraflarında yer alan hususlar kapsamında, ana ortaklık olan Rhea Girişim ile bağlı ortaklıklarının (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.
- Bağlı ortaklıklar, Rhea Girişim’in 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 kapsamlı 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklar ve söz konusu bağlı ortaklıklar üzerinde Rhea Girişim’in etkin ortaklık oranları gösterilmiştir:

Bağlı ortaklıklar	Satın alma/kuruluş tarihi	Etkin ortaklık oranları (%)	
		2012	2011
Seta	22 Şubat 2010	%93	%93
Dentistanbul	6 Kasım 2010	%100	%100
Netsafe	19 Ocak 2010	%70	%70
Rhea Dijital	6 Şubat 2012	%100	-
RML International	9 Şubat 2011	%100	%100
RML	12 Kasım 2010	%100	%99
Marferi	10 Mayıs 2010	%99	%99

- 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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

2.1.3 Durdurulan faaliyetler

UFRS 5 - “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” standardına (“UFRS 5”) göre durdurulan faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amacıyla elde tutulan faaliyetlerinin bir kısmı olup ayrı bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölümünü ifade etmektedir. Durdurulan faaliyetlere istinaden, durdurulan faaliyetlerle ilgili net varlıklar makul değerden satış maliyetlerinin düşülmesi suretiyle ölçülür ve durdurulan faaliyetleri oluşturan varlık veya varlık gruplarının elden çıkarılması sırasında finansal tablolara yansıtılan vergi öncesi kar veya zarar ve durdurulan faaliyetlerin vergi sonrası karı veya zararı dipnotlarda açıklanır ve gelir/giderler ile birlikte vergi öncesi kar/zarar analizi yapılır. Ayrıca, durdurulan faaliyetlerin işletme, yatırım ve finansman faaliyetleriyle ilişkilendirilen net nakit akımları dipnotlarda veya nakit akım tablosunda belirtilir.

2.1.4 Muhasebe politikaları ve tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

Muhasebe politikalarında değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.1.5 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup’un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırladığı konsolide bilançosunu, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilanço ile; 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu ise, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait ilgili konsolide finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Yeniden düzenlemenin nedeni

Şirket, 22 Aralık 2010 tarihinde %1 oranında iştirak ettiği ve 14 Nisan 2011 tarihinde %10’una, 20 Eylül 2011 tarihi itibarıyla %20’sine sahip olduğu OEP RHEA Turkey Tech B.V. ’deki (“OEP Rhea”) yatırımına ilişkin sınıflama ve muhasebeleştirilmesini SPK’nın 3 Ağustos 2012 tarihli yazısı çerçevesinde yeniden değerlendirmiştir. Şirket, 31 Aralık 2010 ve 30 Haziran 2011 tarihli finansal tablolarında OEP Rhea’daki yatırımını “Satılmaya hazır finansal varlık” olarak sınıflandırmış ve buna göre muhasebelemiştir. Şirket, bu yatırımdaki ortaklık oranı %20’ye çıktığında önemli etki oluşumuna bağlı olarak 30 Eylül 2011 tarihli finansal tablolarında TMS 28 - “İştiraklerdeki Yatırımlar” uyarınca girişim sermayesi şirketlerine tanınan istisnadan yararlanmış ve OEP Rhea yatırımını “Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık” olarak sınıflandırmıştır.

Şirket, TMS 8 - “Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar” standardı kapsamında, OEP Rhea’daki yatırımını TMS 28 - “İştiraklerdeki Yatırımlar” uyarınca özkaynak yöntemine göre muhasebelemiştir ve konsolide finansal tablolarını geriye dönük olarak düzeltmiştir. Bu çerçevede, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda “Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar” içerisinde sınıflandırılan OEP Rhea yatırımı, “Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım” olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Söz konusu düzeltmenin, 31 Aralık 2011 itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolardaki diğer kapsamlı gelir (yabancı para çevrim farkları), net dönem karı, toplam kapsamlı gelir ve toplam özkaynaklar üzerindeki etkileri aşağıdaki gibidir:

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

	Yabancı para çevrim farkları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam kapsamlı gelir/(gider)	Toplam özkaynaklar
31 Aralık 2011 (önceden raporlanan)	283.360	4.008.917	3.195.905	68.491.465
OEP Rhea'nın muhasabeleştirme değişikliği etkisi	899.345	(17.728.888)	(16.829.543)	(16.829.543)
31 Aralık 2011 (yeniden düzenlenmiş)	1.182.705	(13.719.971)	(13.633.638)	51.661.922
	Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların makul değer artışı	Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardaki alım nedeniyle oluşan diğer gelir (*)	Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarındaki paylar (*)	Net dönem karı/(zararı)
31 Aralık 2011 (önceden raporlanan)	30.150.973	-	-	4.008.917
OEP Rhea'nın muhasabeleştirme değişikliği etkisi	(30.150.973)	11.953.594	468.491	(17.728.888)
31 Aralık 2011 (yeniden düzenlenmiş)	-	11.953.594	468.491	(13.719.971)

(*) Bakınız Dipnot 11.

Finansal tablolarda yapılan sınıflandırma değişiklikleri

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Bu kapsamda, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunda ilgili gelir ve gider tutarlarının içinde gösterilen "Taşımacılık" faaliyetinden doğan gelir ve giderler, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı olarak sunulan konsolide gelir tablosunda, UFRS 5 uyarınca, "Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı" altında gösterilmiştir (Dipnot 32).

2.1.6 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.

2.1.7 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır. Konsolide finansal tablolara dahil edilmiş olan bağlı ortaklıkların, gelişimi içerisinde, cari dönem ve geçmiş yıllardaki faaliyetlerinden kaynaklanan zararlar mevcuttur. Bu çerçevede, ana ortaklık Rhea Girişim'in, bağlı ortaklıklarının özsermayelerinin güçlendirilmesi için, söz konusu bağlı ortaklıklara önceki dönemlerde ve dönem içerisinde operasyonel faaliyetlerde kullanılmak üzere aktarmış olduğu 16.309.690 TL'lik borç ve sermaye avansı tutarı 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda ilgili şirketlerde zarar telafi fonu olarak sınıflandırılmıştır. Rhea Girişim, bağlı ortaklıklarının operasyonel karlılıklarını artırma ve sürekliliklerini gözetme amacı ile gerekli görüldüğü durumlarda gereken fonu sağlama niyetindedir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (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 ve iştirakler 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 karşılığında düşülerek diğer gelirlere kaydedilir (Dipnot 8).

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.

Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Dipnot 10).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

2.2.5 Maddi duran varlıklar ve amortisman payları

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. 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 (Dipnot 12).

2.2.6 Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları

Maddi olmayan duran varlıklar ticari markalar, hastane lisansı, müşteri ilişkileri, bilgisayar yazılımları, geliştirme maliyetleri 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.

Araştırma ve geliştirme giderleri

Yeni teknolojik bilgi veya bulgu elde etmek amacıyla yapılan planlı faaliyetler araştırma olarak tanımlanmakta ve bu safhada katlanılan araştırma giderleri gerçekleştiğinde gider kaydedilmektedir. Araştırma bulgularının veya diğer bilgilerin, yeni veya önemli derecede geliştirilmiş ürünler, süreçler, sistemler veya hizmetler üretmek için hazırlanmış bir plana uygulanması geliştirme olarak tanımlanmakta ve yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilmektedir. Diğer geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilmektedir.

Geliştirme maliyetleri, varlığın oluşturulmasında doğrudan görev alan personelin ücretleri ve diğer ilgili personel maliyetleri ile maddi olmayan varlığın oluşturulmasında kullanılan hizmetlere ilişkin maliyetlerden oluşmaktadır. Geliştirme maliyetleri ile ilişkilendirilen devlet teşvikleri maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerinden indirilerek muhasebeleştirilmektedir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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	3-15
Geliştirme maliyetleri	5

2.2.7 Devlet teşvik ve yardımları

Araştırma ve geliştirme projeleri ("AR-GE") ile ilgili olarak söz konusu projelerin belirli ölçütleri sağlaması şartıyla, Türkiye Bilimsel ve Teknik Araştırma Kurumu ("TÜBİTAK") ile Para-Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun 98/10 sayılı AR-GE Yardımına İlişkin Tebliği kapsamında TÜBİTAK Teknoloji İzleme ve Değerlendirme Başkanlığı'nın değerlendirmesine bağlı olmak üzere AR-GE yardımlarından yararlanabilmektedir.

İlgili devlet yardımları, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve yardımın işletme tarafından elde edileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır.

Devlet yardımları karşılanması amaçlanan maliyetlerle ilişkilendirilmek için ilgili dönem boyunca sistematik olarak gelir tablosuna alınır. Buna göre, devlet yardımlarıyla ilgili giderlerin finansal tablolara alındığı döneme tekabül eden devlet yardımları, söz konusu giderlerle aynı dönemde gelir tablosuna alınır. Amortismanına tabi varlıklara ilişkin devlet yardımları, maddi olmayan varlıkların kayıtlı değerinden indirilerek muhasebeleştirilmektedir.

2.2.8 Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakler

İştiraklere yapılan yatırımlar özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilir. İştiraklerdeki yatırımlar özkaynak yönteminde finansal tablolara ilk olarak maliyet değeri ile kaydedilir ve bu tutar edinme tarihinden sonra Grup'un iştirakin kar ya da zararındaki payı kadar attırılır ya da azaltılır. Grup'un iştirak tutarına satın alım esnasında ortaya çıkan şerefiye de dahil edilir.

Satın alım sonrasındaki kar ve zararlarının Grup'a düşen payları gelir tablosunda, satın alım sonrası iştirakin özkaynaklarında meydana gelen hareketlerinin Grup'a düşen payları da yatırımın kayıtlı değerinde yapılacak bir düzeltmeyle diğer kapsamlı gelirler altında muhasebeleştirilir. Grup'un iştirakin zararlarındaki payı iştirakteki yatırım tutarına eşit veya bundan fazla ise ve Grup iştirak adına yükümlülükler üstlenmemiş veya iştirakin borçlarına garantör olmamış ise iştirak iz bedeli ile izlenir ve daha fazla zarar kaydedilmez. İştirakteki yatırım değerlendirilirken Grup'un iştiraktan olan cari olmayan alacakları ve benzerleri de dikkate alınır.

Grup, iştirakteki yatırımın değer düşüklüğüne uğradığını gösteren nesnel kanıtlarının var olup olmadığını, her raporlama döneminin sonunda değerlendirir. Böyle bir durumda, Grup değer düşüklüğünü iştirakin geri kazanılabilir değeriyle defter değeri arasındaki fark olarak hesaplar ve tutarı iştiraklerin kar veya zararındaki payların içinde gelir tablosuyla ilişkilendirir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

Grup ve iştiraki arasındaki işlemlerden doğan kar ve zararlar grubun finansal tablolarına ancak iştirakteki grup dışı yatırımcıların payı kadar yansıtılır. Gerçekleşmemiş zararlar işlemin transfer edilen varlıkta bir değer düşüklüğüne işaret etmediği durumlarda elimine edilir. İştiraklerden dönem içerisinde alınmış olan temettüler, iştirakin kayıtlı değeri azaltılarak gelir tablosundan iptal edilir. İştiraklerin muhasebe politikaları, Grup'un politikalarıyla tutarlı olacak şekilde yeniden düzenlenmiştir (Dipnotlar 11 ve 29).

2.2.9 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 olduğu iş birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Grup şerefiye değer düşüklüğü testlerini 30 Haziran tarihlerinde gerçekleştirmektedir. Ayrılan şerefiye değer düşüklükleri iptal edilemez (Dipnot 14).

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

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 yasalaşmış 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.

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 (Dipnot 27).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(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. 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 (Dipnot 7).

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, Grup'un 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 yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. 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.

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 oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

2.2.15 Özkaynak kalemleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kayıtlara alınır.

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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(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 20).

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 21).

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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(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 oluştukları 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. Türkiye’de şirketler, sermayelerini hali hazırda 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 (Dipnot 28).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

2.2.21 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 (Dipnot 33).

2.3 Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe, diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak sürekli olarak değerlendirilir. Bu tahmin ve varsayımlar, yönetimlerin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar, varsayımlarından farklılık gösterebilir.

2.4 Yeni Standartlar ve Yorumlar ile Standart ve Yorumlardaki Değişiklikler

Grup, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Yıllık raporlama dönemi sonu 31 Aralık 2012 olan finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- 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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

Raporlama tarihi itibarıyla yayınlanmış, ancak 1 Ocak 2013 tarihinden sonra yürürlüğe girecek olan ve Grup tarafından erken uygulanmamış standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- 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.
- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları daha sonraki dönemlerde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik diğer kapsamlı gelirden hangi kalemlerin gösterileceğinden bahsetmemektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- 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, "Müşterek Anlaşmalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: müşterek faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

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

- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin artırılması amacıyla taşımaktadır.
- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.
- UFRS’lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir; UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 9 “Finansal Araçlar”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırılması, ölçümü ve muhasebeleştirilmesine yer vermektedir. UMS 39’da yer alan finansal enstrümanların sınıflama ve ölçüm prensiplerinin yerini almaktadır.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, UFRS 12 ve UMS 27, “İştiraklerdeki Yatırımlar” (değişiklik), 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik ile birçok fon ve fon nitelikli şirketin iştirakleri konsolidasyondan hariç tutulacak, bunun yerine, bu iştirakleri makul değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılmak suretiyle izlenecektir. Değişiklik iştiraklerdeki yatırımlar tanımlamasına giren şirketler için istisna getirmektedir. UFRS 12’ye de iştiraklerdeki yatırımlara ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine yer vermektedir.

Yukarıdaki standart ve değişikliklerin Grup’un konsolide finansal tablolarında önemli etkileri olmamakla beraber UMS 19 - “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardındaki değişikliğin 2013 yılında yürürlüğe girmesiyle beraber aktüeryal kayıp/kazançlar doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirmeye başlanacak olup; buna uygun olarak geçmiş dönemlerde düzeltme yapılması gerekecektir.

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde gerçekleşen herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır (31 Aralık 2011: Yoktur).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

2012	Girişim sermayesi	Teknoloji	Sağlık	Toplam
Satış gelirleri	-	854.298	18.046.663	18.900.961
Satışların maliyeti	-	(500.932)	(16.071.845)	(16.572.777)
Brüt kar	-	353.366	1.974.818	2.328.184
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(144.863)	(1.393.965)	(1.538.828)
Genel yönetim giderleri (-)	(6.880.280)	(827.102)	(6.302.206)	(14.009.588)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(72.266)	-	(72.266)
Diğer faaliyet gelirleri	6.041	26.456	702.733	735.230
Diğer faaliyet giderleri (-)	(21.040)	(179.900)	(958.649)	(1.159.589)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	7.823.386	-	-	7.823.386
Sürdürülen faaliyetlere ilişkin bölüm sonucu	928.107	(844.309)	(5.977.269)	(5.893.471)
2011	Girişim sermayesi	Teknoloji	Sağlık	Toplam
Satış gelirleri	-	1.213.755	15.812.264	17.026.019
Satışların maliyeti	-	(577.285)	(15.347.387)	(15.924.672)
Brüt kar	-	636.470	464.877	1.101.347
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(437.617)	(1.710.796)	(2.148.413)
Genel yönetim giderleri (-)	(5.136.547)	(824.344)	(5.336.844)	(11.297.735)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(317.047)	-	(317.047)
Diğer faaliyet gelirleri	12.628.252	113.354	591.972	13.333.578
Diğer faaliyet giderleri (-)	(73.409)	(160.455)	(1.355.359)	(1.589.223)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	468.491	-	-	468.491
Sürdürülen faaliyetlere ilişkin bölüm sonucu	7.886.787	(989.639)	(7.346.150)	(449.002)

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Bölüm sonucu ile konsolide finansal tablolarda yer alan net dönem zararının mutabakatı aşağıdaki gibidir.

	2012	2011
Raporlanan bölümlerin faaliyet zararı (-) (bölüm sonucu)	(5.893.471)	(449.002)
Satın alma muhasebesinden kaynaklanan maddi olmayan duran varlıkların cari dönem itfa payları	(381.368)	(381.368)
Finansal gelirler	610.553	285.513
Finansal giderler	(1.186.509)	(1.677.585)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı (-)	(6.850.795)	(2.222.442)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) / geliri	(6.719)	154.904
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-) (*)	(3.279.692)	(12.748.805)
Net dönem zararı (-)	(10.137.206)	(14.816.343)

Dönem içerisinde yapılan yatırım harcamalarının 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla endüstriyel bölümlere göre detayları aşağıda sunulmuştur:

	2012	2011
Sağlık	1.862.868	1.375.838
Teknoloji	353.033	50.615
Girişim sermayesi	49.677	2.005
Sürdürülen faaliyetler	2.265.578	1.428.458
Durdurulan faaliyetler (*)	-	2.937.187
Toplam	2.265.578	4.365.645

Dönem içerisindeki amortisman ve itfa payı giderlerinin 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla endüstriyel bölümlere göre detayları aşağıda sunulmuştur:

	2012	2011
Sağlık	1.370.966	873.668
Teknoloji	50.378	150.001
Girişim sermayesi	11.879	5.073
Sürdürülen faaliyetler	1.433.223	1.028.742
Bölümlerle ilişkilendirilemeyen amortisman ve itfa payları	381.368	381.368
Durdurulan faaliyetler (*)	184.430	130.541
Toplam	1.999.021	1.540.651

(*) Durdurulan faaliyetler, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarda ayrı bir bölüm olarak raporlanmış olan "Taşımacılık" faaliyeti olup; durdurulan faaliyetlere ilişkin detaylar Dipnot 32'de sunulmuştur.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

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

	2012	2011
Girişim sermayesi	32.637.795	43.087.774
Sağlık	17.180.960	18.023.001
Teknoloji	2.314.509	2.110.395
Sürdürülen faaliyetler	52.133.264	63.221.170
Durdurulan faaliyetler (*)	498.966	4.977.956
Konsolide finansal tablolara göre toplam varlıklar	52.632.230	68.199.126

(*) Durdurulan faaliyetler, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarda ayrı bir bölüm olarak raporlanmış olan "Taşımacılık" faaliyeti olup; durdurulan faaliyetlere ilişkin detaylar Dipnot 32'de sunulmuştur.

DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

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

	2012	2011
Likit fon	-	16.582
	-	16.582

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Kasa	48.377	70.595
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	764.799	1.176.535
- Vadeli mevduat	426.136	4.711.920
Kredi kartı alacakları	7.093	20.529
Toplam	1.246.405	5.979.579

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 586.052 TL (2011: 207.001 TL) tutarında blokeli mevduatı bulunmakta olup, 323.500 TL (2011: Yoktur) tutarındaki banka mevduatı Grup'a açılmış olan davalar için, 262.552 TL (2011: 207.001 TL) tutarındaki banka mevduatı ise alınan kredilere istinaden bloke altında bulunmaktadır (Dipnotlar 15 ve 16).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların kalan vadesi 1 aydan kısa vadelidir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

Vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faiz oranları:

Döviz cinsi	31 Aralık 2012 (%)	31 Aralık 2011 (%)
TL	6,1	12,2
ABD Doları	1,5	1,5

Yabancı para banka mevduatları:

	31 Aralık 2012			
	Yabancı para		TL	
	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz	Vadeli
ABD Doları	3.181	55.971	5.671	99.775
Avro	11.222	-	26.390	-
Toplam			32.061	99.775

	31 Aralık 2011			
	Yabancı para		TL	
	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz	Vadeli
ABD Doları	123.770	55.266	233.789	104.393
Avro	81.408	-	198.946	-
Toplam			432.735	104.393

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	1.246.405	5.979.579
Eksi: Bloke mevduatlar	(586.052)	(207.001)
	660.353	5.772.578

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

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

Kısa vadeli finansal borçlar:	2012	2011
Banka kredileri	1.744.335	2.763.637
Çıkarılmış tahviller	249.531	-
Finansal kiralama borçları	32.877	73.981
Toplam	2.026.743	2.837.618

Uzun vadeli finansal borçlar:	2012	2011
Çıkarılmış tahviller	2.251.385	-
Banka kredileri	39.938	2.229.254
Toplam	2.291.323	2.229.254

Banka kredilerinin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012	Etkin faiz oranı (%)	Orijinal tutar	TL karşılığı
Kısa vadeli banka kredileri:			
TL	14,1	1.664.466	1.664.466
			1.664.466

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2012	Etkin faiz oranı (%)	Orijinal tutar	TL karşılığı
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı:			
ABD Doları (*)	-	44.805	79.869
			79.869
Toplam kısa vadeli krediler			1.744.335
Uzun vadeli banka kredileri:			
ABD Doları (*)	-	22.404	39.938
Toplam uzun vadeli krediler			39.938
Toplam krediler			1.784.273

(*) Grup'un bağlı ortaklıklarından Netsafe'in Türkiye Teknoloji Vakfı'ndan almış olduğu ABD Doları cinsinden teşvik kredisinin faizi bulunmamaktadır.

Banka kredilerinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Etkin faiz oranı (%)	Orijinal tutar	TL karşılığı
Kısa vadeli banka kredileri:			
TL	19,1	1.170.323	1.170.323
Avro	9,4	502.872	1.228.918
ABD Doları	11,5	148.105	279.756
			2.678.997
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı:			
ABD Doları (*)	-	44.809	84.640
			84.640
Toplam kısa vadeli krediler			2.763.637
Uzun vadeli banka kredileri:			
Avro	8,2	609.523	1.489.552
TL	19,1	612.748	612.748
ABD Doları (*)	-	67.211	126.954
Toplam uzun vadeli krediler			2.229.254
Toplam krediler			4.992.891

(*) Grup'un bağlı ortaklıklarından Netsafe'in Türkiye Teknoloji Vakfı'ndan almış olduğu ABD Doları cinsinden teşvik kredisinin faizi bulunmamaktadır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Banka kredilerinde 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Dönem başı - 1 Ocak	4.992.891	3.279.957
Dönem içindeki girişler	4.385.324	6.995.250
Dönem içindeki anapara geri ödemeleri	(5.413.572)	(5.364.974)
Kur değişimi etkileri	(171.641)	82.658
Kredi devri (*)	(2.008.729)	-
Dönem sonu - 31 Aralık	1.784.273	4.992.891

(*) RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 17 Ekim 2011 tarihinde Man Financial Services Tüketici Finansmanı A.Ş. ile imzalamış olduğu kredi sözleşmesinden doğan ve Dipnot 12'de açıklanan maddi duran varlıklara ilişkin borçları 17 Nisan 2012 tarihinde imzalanan devir protokolü ile devrolmuştur.

Çıkarılmış tahviller

Grup, 19 Aralık 2012 tarihinde, 2 yıl vadeli, değişken faizli (gösterge yıllık bileşik faiz oranı + %4,5 ek faiz getirili), 91 günde bir kupon ödemeli ve vade sonunda 2.500.000 TL nominal değerli tahvil ihraç etmiştir. İhraç tarihinde toplanan 2.500.000 TL'lik tutar nedeniyle 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla oluşan yükümlülük toplam 2.500.916 TL'dir (31 Aralık 2011: Yoktur). Grup, 62.350 TL tutarındaki ilk kupon ödemesini 20 Mart 2013 tarihinde yapmış olup ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan yıllık bileşik faiz oranı %10,51'dir. 31 Aralık 2012 itibarıyla Grup'un çıkarmış olduğu tahvillerin detayları aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2011: Yoktur):

Kısa vadeli tahvil	Etkin faiz oranı (%)	Orijinal tutar	TL karşılığı
TL	Gösterge yıllık bileşik faiz oranı + 4,5 ^(*)	249.531	249.531
			249.531
Uzun vadeli tahvil			
TL	Gösterge yıllık bileşik faiz oranı + 4,5 ^(*)	2.251.385	2.251.385
			2.251.385

(*) Çıkarılmış olan tahvilin getirisi, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş "Gösterge Devlet İç Borçlanma Senedi"nde kupon ödemesine ilişkin faiz oranının belirlenme tarihinden önceki son 3 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasasında oluşan aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerin ortalaması üzerine, %4,5 ilave edilerek hesaplanacaktır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yapılan iskonto hesaplamasında, 20 Mart 2013 tarihli ilk kupon ödemesinde gerçekleşmiş yıllık bileşik faiz oranı olan %10,51 kullanılmıştır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli banka kredileri	2012	2011
2013	-	867.737
2014	39.938	1.361.517
Toplam	39.938	2.229.254

İhraç edilen uzun vadeli tahvilin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli tahvil	2012	2011
2014	2.251.385	-
Toplam	2.251.385	-

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Kısa vadeli ticari alacaklar:	2012	2011
Ticari alacaklar	1.170.082	2.079.229
Alacak senetleri ve çekler	58.818	1.524.131
Şüpheli alacaklar	1.818.487	1.212.813
	3.047.387	4.816.173
Eksi: Şüpheli alacak karşılıkları (-)	(1.818.487)	(1.212.813)
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri (-)	(10.252)	(57.943)
Toplam	1.218.648	3.545.417

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

	2012	2011
Dönem başı - 1 Ocak	1.212.813	278.921
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	676.264	1.134.603
Dönem içindeki tahsilatlar	(70.590)	(200.711)
Dönem sonu - 31 Aralık	1.818.487	1.212.813

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

Kısa vadeli ticari borçlar:	2012	2011
Ticari borçlar	1.957.880	3.272.903
Borç senetleri	6.665	238.390
Verilen çekler	-	990.042
	1.964.545	4.501.335

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli diğer alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar:	2012	2011
Verilen depozito ve teminatlar	100.572	81.007
Diğer	34.350	2.267
	134.922	83.274
Uzun vadeli diğer alacaklar:	2012	2011
Verilen depozito ve teminatlar	303.529	40.182
	303.529	40.182

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

Kısa vadeli diğer borçlar:	2012	2011
Ödenecek vergi ve fonlar	990.801	456.232
Personele borçlar	666.117	342.444
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	315.481	341.524
Bağlı ortaklık iktisabına ilişkin ödenecek satın alma bedelleri (*)	187.577	1.986.899
Sigorta primi borçları	154.141	29.805
Danışmanlık ve mali müşavirlik borçları	127.572	5.639
Diğer	263.723	74.786
Toplam	2.705.412	3.237.329

(*) Rhea Girişim'in Seta satın alımından kaynaklanan borcu 2012 yılı içerisinde yeniden yapılandırılmış olup, 31 Aralık 2012 itibarıyla kalan borç, 17 Ocak 2013'te ödenerek kapanmıştır.

DİPNOT 10 - STOKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla stokların detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Mamüller ve ticari mallar	1.095.986	982.816
İlk madde ve malzemeler	1.089.639	1.182.536
Yarı mamüller	206.112	178.817
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(936.009)	(493.931)
Toplam	1.455.728	1.850.238

Stok değer düşüklüğü karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	2012	2011
Dönem başı - 1 Ocak	493.931	357.296
Dönem içerisindeki ilaveler	442.078	136.635
Dönem sonu - 31Aralık	936.009	493.931

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 11 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımın detayları aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı	31 Aralık 2012	İştirak oranı	31 Aralık 2011
OEP Rhea Turkey Tech B.V	%19,79	32.383.389	%20,00	38.031.683
Toplam		32.383.389		38.031.683
		2012		2011
Dönem başı - 1 Ocak		38.031.683		-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar		7.823.386		468.491
Yabancı para çevrim farkları		(1.696.799)		899.345
Alınan temettüleri (Dipnot 29)		(11.774.881)		-
İştirak maliyeti		-		24.710.253
Avantajlı satın alma işleminde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan kısmına ilişkin gelir (Dipnot 23)		-		11.953.594
Dönem sonu - 31 Aralık		32.383.389		38.031.683

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, Netaş'ta 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 2012 itibarıyla OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş'taki hisse payı %48,59 olmuştur.

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 göre, bu hakkı 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 itibarıyla 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. Şirket 14 Kasım 2011 tarih ve 2011/36 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden; OEP RHEA Turkey Tech BV'de sahip olduğu 3.602 payın 37 adedinin, 261.273,48 TL bedel karşılığında, Netaş üst yönetiminde bulunan 4 adet üst yöneticiye devrine ait hukuki işlemler 4 Ocak 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Bu işlemler sonucunda, Şirket'in OEP RHEA Turkey Tech BV'deki pay oranı %19,79'a düşmüştür.

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

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 11 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIM (Devamı)

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 OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş hisse satışlarında, elde edilen tutar ile yatırım miktarı arasındaki fark üzerinden ve Netaş'tan elde edilecek kar payları üzerinden ödenmektedir (Dipnot 29).

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakin (Netaş dahil) finansal tablolarıyla ilgili özet bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012			Net dönem karı
	Toplam varlıklar	Toplam yükümlülükler	Satış gelirleri	
OEP Rhea Turkey Tech B.V.	628.574.900	302.923.153	567.610.326	82.558.526
31 Aralık 2011				
	Toplam varlıklar	Toplam yükümlülükler		
OEP Rhea Turkey Tech B.V.			568.959.514	207.259.178

DİPNOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar içinde maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar (*)	Transferler	31 Aralık 2012
Maliyet					
Makine ve teçhizatlar	2.404.190	541.971	(146.345)	-	2.799.816
Motorlu araçlar	2.907.948	-	(2.825.428)	-	82.520
Mobilya ve demirbaşlar	1.202.003	181.236	(5.381)	-	1.377.858
Özel maliyetler	1.714.060	263.097	(1.902)	991.142	2.966.397
Yapılmakta olan yatırımlar	185.203	909.481	-	(1.091.102)	3.582
Toplam	8.413.404	1.895.785	(2.979.056)	(99.960)	7.230.173
Birikmiş amortisman					
Makine ve teçhizatlar	967.834	452.693	(75.332)	-	1.345.195
Motorlu araçlar	178.442	176.863	(290.102)	-	65.203
Mobilya ve demirbaşlar	653.033	308.152	(3.380)	-	957.805
Özel maliyetler	776.032	574.287	(254)	-	1.350.065
Toplam	2.575.341	1.511.995	(369.068)	-	3.718.268
Net kayıtlı değer	5.838.063				3.511.905

(*) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla net maddi duran varlık çıkışlarının 2.535.326 TL tutarındaki kısmı durdurulan faaliyetlere ilişkin taşıtların devrinden oluşmaktadır.

Dönemin amortisman giderlerinin 335.128 TL'si (2011: 122.865 TL) satılan malın maliyeti, 986.109 TL'si (2011: 667.993 TL) genel yönetim giderleri, 9.886 TL'si (2011: 5.358 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ve 180.872 TL'si (2011: 128.384 TL) durdurulan faaliyetler dönem zararı altında sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla 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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	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 ilavelerin 2.825.428 TL'si RML'nin kara taşımacılığı projelerinde kullanılmak üzere almış olduğu çekici ve dorselerden oluşmaktadır.

DİPNOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıklar ve ilgili birikmiş itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2012
Maliyet					
Hastane lisansı	1.608.113	-	-	-	1.608.113
Bilgisayar yazılımları	2.301.774	163.631	-	-	2.465.405
Müşteri ilişkileri	940.128	-	-	-	940.128
Markalar	595.891	-	-	-	595.891
Diğer	240.327	206.162	(1.731)	99.960	544.718
Toplam	5.686.233	369.793	(1.731)	99.960	6.154.255
Birikmiş itfa payları					
Bilgisayar yazılımları	846.774	287.084	-	-	1.133.858
Müşteri ilişkileri	217.367	94.284	-	-	311.651
Diğer	264.632	105.658	-	-	370.290
Toplam	1.328.773	487.026	-	-	1.815.799
Net kayıtlı değer	4.357.460				4.338.456

(*) Maddi varlıklardan 99.960 TL maddi olmayan varlıklara transfer olmuştur.

Dönemin itfa giderlerinin 267.541 TL'si (2011: 342.575 TL) satılan malın maliyeti, 143.661 TL'si (2011: 189.911 TL) genel yönetim giderleri, 72.266 TL'si (2011: 81.409 TL) araştırma geliştirme giderleri ve 3.558 TL'si (2011: 2.156 TL) durdurulan faaliyetler dönem zararı altında sınıflandırılmıştır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	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

DİPNOT 14 - ŞEREFIYE

	2012	2011
Şerefiye	5.456.340	5.456.340
	5.456.340	5.456.340

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarında Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin satın alımından kaynaklanan 5.456.340 TL şerefiye bulunmaktadır. TMS 36, "Varlıklarda değer düşüklüğü" standardı uyarınca, şerefiye her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulmalıdır. Değer düşüklüğünün mevcudiyeti tespit edildiği durumda, ilgili standartta belirtildiği üzere söz konusu değer düşüklüğünün dönem gideri olarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Grup, şerefiye tutarının kayıtlı değeri için 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bu kapsamda bir değer düşüklüğü testi yapmış ve herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

DİPNOT 15 - BORÇ KARŞILIKLARI

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

	2012	2011
Dava ve tazminat karşılıkları	1.770.664	1.038.294
Toplam	1.770.664	1.038.294

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Dönem başı - 1 Ocak	1.038.294	1.267.299
Dönem içerisinde yapılan ödemeler	(363.042)	(420.497)
Dönem içerisindeki artış	1.095.412	191.492
Dönem sonu - 31 Aralık	1.770.664	1.038.294

Grup'a karşı açılmış olan davalar için, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 323.500 TL (2011: Yoktur) tutarında banka mevduatı teminat olarak bloke altında bulunmaktadır (Dipnotlar 6 ve 16).

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.

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 586.052 TL (2011: 207.001 TL) tutarında blokeli mevduatı bulunmakta olup, 323.500 TL (2011: Yoktur) tutarındaki banka mevduatı Grup'a açılmış olan davalar için, 262.552 TL (2011: 207.001 TL) tutarındaki banka mevduatı ise alınan kredilere istinaden bloke altında bulunmaktadır (Dipnotlar 6 ve 15).

DİPNOT 17 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Kıdem tazminatı karşılığı	565.133	871.903

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 tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 17 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI (Devamı)

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:

	2012	2011
İskonto oranı (%)	2,50	4,66
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	86	98

Temel varsayım, her hizmet yılı için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece, uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı göstermektedir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25 TL (1 Ocak 2012: 2.805,04 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllarda gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Dönem başı - 1 Ocak	871.903	441.773
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	51.346	854.784
Dönem içindeki ödemeler	(358.116)	(424.654)
Dönem sonu - 31 Aralık	565.133	871.903

DİPNOT 18 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	2012	2011
Katma Değer Vergisi alacakları	862.406	1.180.419
Gelecek aylara ait giderler	156.787	177.393
Peşin ödenen vergi ve fonlar	94.676	68.563
Verilen avanslar	80.755	936.003
Diğer	39.176	58.054
Toplam	1.233.800	2.420.432

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Birikmiş izin yükümlülüğü	274.783	186.691
Gider tahakkukları	181.606	72.617
Alınan avanslar	45.455	224.019
Gelecek aylara ait gelirler	29.152	81.739
Diğer	-	2.430
Toplam	530.996	567.496

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 19 - DİĞER DURAN VARLIKLAR

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

	2012	2011
Katma Değer Vergisi alacağı	729.648	-
Gelecek yıllara ait giderler	8.120	301.915
Diğer	-	2.292
Toplam	737.768	304.207

DİPNOT 20 - ÖZKAYNAKLAR

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

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

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

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

	2012	%	2011	%
Onur Takmak - A Grubu	2.250.000	5,42	2.250.000	5,42
Onur Takmak - B Grubu halka açık	3.082.068	7,42	4.098.360	9,86
Halka arz edilen	36.217.932	87,16	35.201.640	84,72
Toplam	41.550.000	100,00	41.550.000	100,00
Sermaye düzeltmesi	2.187.732		2.187.732	
Toplam ödenmiş sermaye	43.737.732		43.737.732	

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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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'ye 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.

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 sınıflanmaktadır.

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 işlemi ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek 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);

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 20 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

- "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.

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 dağıtımını 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 21 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışların ve satışların maliyetinin 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Yurtiçi satışlar	17.015.925	16.264.844
Yurtdışı satışlar	2.142.607	1.324.508
Satıştan iadeler	(82.256)	(463.763)
Satış iskontoları	(175.315)	(99.570)
Satış gelirleri, net	18.900.961	17.026.019
Satışların maliyeti (-)	(16.859.861)	(16.211.756)
Brüt kar	2.041.100	814.263

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 22 - PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Faaliyet giderlerinin 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	2012	2011
Reklam giderleri	581.076	670.259
Personel giderleri	410.051	638.493
Nakliye, depolama ve seyahat giderleri	245.588	491.646
Danışmanlık giderleri	96.162	120.285
Temsil ve ağırlama giderleri	19.374	54.989
Bakım onarım giderleri	16.398	24.284
Diğer	170.179	148.457
Toplam	1.538.828	2.148.413
Genel yönetim giderleri	2012	2011
Personel giderleri	4.855.464	4.725.194
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 29)	3.585.769	971.444
Kira giderleri	1.507.731	611.527
Danışmanlık giderleri	1.410.711	905.813
Amortisman ve itfa payları	1.129.770	857.904
Aracı kurum gideri	264.083	791.228
Nakliye, depolama ve seyahat giderleri	203.065	186.721
Dava gideri	152.804	125.842
Vergi, resim ve harçlar	126.936	131.835
Yakıt, elektrik ve ofis giderleri	109.548	77.252
Bakım onarım giderleri	90.346	52.389
Haberleşme giderleri	82.242	83.761
Temsil ve ağırlama giderleri	28.644	3.243
Sermaye artırım komisyon giderleri	-	1.116.255
Sermaye artırım kayda alma giderleri	-	580.113
Diğer	556.759	171.498
Toplam	14.103.872	11.392.019
Araştırma ve geliştirme giderleri	2012	2011
İtfa payları	72.266	81.409
Personel giderleri	-	202.613
Diğer	-	33.025
Toplam	72.266	317.047

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ

Diğer faaliyet gelirlerinin 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Konusu kalmayan karşılıklar	452.451	190.403
Sosyal güvenlik ödemelerine ilişkin indirimler	196.021	70.045
Avantajlı satın alma işleminde satın alınan net varlıkların makul değerinin, satın alma bedelini aşan kısmına ilişkin gelir (Dipnot 11)	-	11.953.594
Temettü gelirleri	-	669.232
Bağlı ortaklık satış kazancı	-	126.446
Diğer	86.758	323.858
Toplam	735.230	13.333.578

DİPNOT 24 - DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

Diğer faaliyet giderlerinin 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Dava karşılığı giderleri	632.369	229.005
Şüpheli alacak karşılığı	44.328	196.575
Maddi duran varlık satış zararı	20.121	16.431
Varlıklarda değer düşüklüğü	-	752.980
Diğer	462.771	394.232
Toplam	1.159.589	1.589.223

DİPNOT 25 - FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait finansal gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Kur farkı gelirleri	440.692	206.664
Mevduat faiz gelirleri	90.378	78.205
Menkul kıymet satış karı	78.765	-
Diğer	718	644
Toplam	610.553	285.513

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 26 - FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait finansal giderlerin detayları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Kredi komisyon, banka işlem ve faktoring giderleri	514.886	350.117
Faiz giderleri	415.769	632.638
Kur farkı giderleri	169.312	681.689
Diğer	86.542	13.141
Toplam	1.186.509	1.677.585

DİPNOT 27 - 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 geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (2011: %20).

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ertelenen vergi varlıkları	589.256	258.749
Ertelenen vergi yükümlülükleri (-)	(1.161.032)	(823.806)
Ertelenen vergi yükümlülükleri, net (-)	(571.776)	(565.057)

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ yükümlülükleri	
	2012	2011	2012	2011
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark	1.270.790	979.300	254.158	195.860
Stok değer düşüklüğü	936.009	-	187.202	-
Dava karşılığı	451.063	83.204	90.213	16.641
Diğer	288.417	231.240	57.683	46.248
Ertelenen vergi varlığı			589.256	258.749
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark	(3.875.229)	(4.119.030)	(775.046)	(823.806)
Gelir tahakkukları	(1.929.930)	-	(385.986)	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü (-)			(1.161.032)	(823.806)
Ertelenen vergi yükümlülükleri, net (-)			(571.776)	(565.057)

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 27 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ayrı birer vergi mükellefi olan bağlı 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 2012 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararlar konsolide olarak 38.691.622TL'dir (2011: 30.635.271 TL).

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
2012	-	1.585.884
2013	1.557.456	1.557.456
2014	1.657.515	1.657.515
2015	4.498.408	4.498.408
2016	21.184.022	21.336.008
2017	9.794.221	-
Toplam	38.691.622	30.635.271

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

	2012	2011
Dönem başı - 1 Ocak	(565.057)	(719.961)
Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(6.719)	154.904
Dönem sonu - 31 Aralık	(571.776)	(565.057)

Türk vergi mevzuatı, konsolide vergi beyannamesi hazırlanmasına izin vermediğinden, vergi karşılıkları 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

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2012 yılı için %20'dir (2011: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 27 - 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 28- HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kayıp, ana ortaklık paylarına ait net dönem zararının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır ve detayları aşağıda sunulmaktadır:

	2012	2011
Ana ortaklık paylarına ait net dönem zararı (-)	(9.635.716)	(13.719.971)
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	41.550.000	24.370.435
Hisse başına kayıp (-) (Kr)	(23,191)	(56,298)
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kayıp (-):	2012	2011
Ana ortaklık paylarına ait sürdürülen faaliyetler net dönem zararı (-)	(6.356.024)	(971.166)
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	41.550.000	24.370.435
Hisse başına kayıp (-) (Kr)	(15,297)	(3,985)
Durdurulan faaliyetlerden hisse başına kayıp (-):	2012	2011
Ana ortaklık paylarına ait durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	(3.279.692)	(12.748.805)
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	41.550.000	24.370.435
Hisse başına kayıp (-) (Kr)	(7,894)	(52,313)

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

İlişkili taraflardan alacaklar:	2012	2011
Üst düzey yöneticilere verilen avanslar	22.084	16.920
Toplam	22.084	16.920
İlişkili taraflara borçlar:	2012	2011
Yönetim Kurulu üyelerine borçlar	64.000	46.892
Rhea Portföy Yönetim A.Ş. (*)	11.999	224.053
Rhea Capital Partners LLP	-	159.224
Diğer	166	-
Toplam	76.165	430.169

İlişkili taraflarla işlemler

İştiraklerden alınan temettüler:	2012	2011
OEP Rhea Turkey Tech B.V. (Dipnotlar 2.2.8 ve 11)	11.774.881	-
Toplam	11.774.881	-

İlişkili taraflardan alınan hizmetler:

	2012	2011
Rhea Portföy Yönetim A.Ş.		
- Portföy yönetim ücreti (*) (Dipnot 22)	3.585.769	971.444
- Kira giderleri	44.067	23.364
Rhea Capital Partners LLP	58.010	492.198
	3.687.846	1.487.006

(*) 7 Ekim 2010 tarihli sözleşme ile Rhea Portföy, Rhea Girişim'e verdiği portföy yönetim hizmetleri karşılığında Rhea Girişim'den yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti almak üzere anlaşmıştır. Sabit portföy yönetim ücreti her 3 ayda bir hesaplanıp bir sonraki dönem içerisinde nakit olarak tahsil edilmektedir. Performans ücreti ise OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş hisse satışlarında, elde edilen tutar ile yatırım miktarı arasındaki fark üzerinden ve Netaş'tan elde edilecek kar payları üzerinden ödenmektedir. Dönem içerisinde elde edilen kar payları ve hisse satış karları üzerinden hesaplanan performans ücreti, cari dönem giderlerine dahil edilmiş olup ilerideki dönemlerde elde edilecek kar payları ve hisse satış karlarına ilişkin performans ücreti ise işlemlerin gerçekleştiği dönemlere ait konsolide finansal tablolara yansıtılacaktır (Dipnot 11).

İlişkili taraflara ödenen finansal giderler:	2012	2011
Rhea Portföy Yönetim A.Ş.	21.790	-
Diğer	54.302	-
	76.092	-

Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda Yönetim Kurulu üyeleri ve diğer üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı brüt 2.113.453 TL'dir (2011: 1.569.428 TL).

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

30.1 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 bağılı ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

30.1.1 Kredi riski

Kredi riski, Grup'un taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememe 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 2012 tarihi itibarıyla Grup'un maruz kaldığı azami kredi riskini özetleyen tablo aşağıdadır.

	Ticari	İlişkili	Diğer	Bankadaki
	alacaklar	tarafından	alacaklar	mevduatlar
31 Aralık 2012	(Dipnot 8)	(Dipnot 29)	(Dipnot 9)	(Dipnot 6)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	1.218.648	22.084	134.922	1.198.028
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.218.648	22.084	134.922	1.198.028
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.818.487	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.818.487)	-	-	-

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30.1.1 Kredi riski (Devamı)

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar (Dipnot 8)	İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 29)	Diğer alacaklar (Dipnot 9)	Bankadaki mevduatlar (Dipnot 6)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	3.545.417	16.920	83.274	5.908.984
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.857.803	16.920	83.274	5.908.984
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	687.614	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.212.813	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.212.813)	-	-	-

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Buna ilaveten Grup'un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

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

	2012	2011
1-3 ay arası	-	687.614
Toplam	-	687.614

30.1.2 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30.1.2 Yabancı para riski (Devamı)

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

	2012	2011
Varlıklar	630.850	1.601.847
Yükümlülükler	(807.227)	(5.635.950)
Net bilanço döviz pozisyonu	(176.377)	(4.034.103)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,7826 TL = 1 ABD Doları ve 2,3517 TL = 1 Avro (2011: 1,8889 TL = 1 ABD Doları ve 2,4438 TL = 1 Avro).

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ABD Doları ve Avro, 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 10.549 TL ve 7.089 TL (31 Aralık 2011: 15.162 TL ve 372.343 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

	2012		Toplam
	ABD Doları	Avro	
Varlıklar:			
Nakit ve nakit benzerleri	105.446	61.800	167.246
Ticari alacaklar	46.636	347.447	394.083
Diğer dönen varlıklar	33.869	35.652	69.521
Toplam varlıklar	185.951	444.899	630.850
Yükümlülükler:			
Ticari borçlar	80.686	479.551	560.237
Finansal borçlar	119.807	-	119.807
Diğer borçlar	90.945	36.238	127.183
Toplam yükümlülükler	291.438	515.789	807.227
Net bilanço döviz pozisyonu	(105.487)	(70.890)	(176.377)

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30.1.2 Yabancı para riski (Devamı)

	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	491.350	2.718.470	-	3.209.820
Diğer borçlar	-	1.706.901	159.053	1.865.954
Toplam yükümlülükler	492.602	4.984.295	159.053	5.635.950
Net bilanço döviz pozisyonu	(151.617)	(3.723.433)	(159.053)	(4.034.103)

30.1.3 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. Grup 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2012					Toplam
	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay- 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	
Nakit ve nakit benzerleri	433.229	-	-	-	813.176	1.246.405
Ticari alacaklar	379.039	691.523	148.086	-	-	1.218.648
İlişkili taraflardan alacaklar	22.084	-	-	-	-	22.084
Diğer alacaklar	-	-	134.922	-	-	134.922
Diğer dönen varlıklar	163.348	93.383	977.069	-	-	1.233.800
Diğer uzun vadeli alacaklar	-	-	-	303.529	-	303.529
Diğer duran varlıklar	-	-	-	737.768	-	737.768
Toplam varlıklar (*)	997.700	784.906	1.260.077	1.041.297	813.176	4.897.156
Finansal borçlar	1.094.578	111.867	570.767	39.938	-	1.817.150
Çıkarılmış tahviller	-	66.417	199.252	2.765.669	-	3.031.338
Ticari borçlar	520.517	753.290	690.738	-	-	1.964.545
İlişkili taraflara borçlar	-	76.165	-	-	-	76.165
Diğer borçlar	-	2.705.412	-	-	-	2.705.412
Borç karşılıkları	-	-	1.770.664	-	-	1.770.664
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	530.996	-	-	530.996
Toplam kaynaklar (*)	1.615.095	3.713.151	3.762.417	2.805.607	-	11.896.270
Net likidite (açığı)/fazlası	(617.395)	(2.928.245)	(2.502.340)	(1.764.310)	813.176	(6.999.114)

(*) 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30.1.3 Likidite riski (Devamı)

	2011					Toplam
	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	
Nakit ve nakit benzerleri	4.732.449	-	-	-	1.247.130	5.979.579
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	16.582	16.582
Ticari alacaklar	694.598	700.662	2.150.157	-	-	3.545.417
İlişkili taraflardan alacaklar	16.920	-	-	-	-	16.920
Diğer alacaklar	-	-	83.274	-	-	83.274
Diğer dönen varlıklar	734.475	-	1.685.957	-	-	2.420.432
Diğer uzun vadeli alacaklar	-	-	-	40.182	-	40.182
Diğer duran varlıklar	-	-	-	304.207	-	304.207
Toplam varlıklar (*)	6.178.442	700.662	3.919.388	344.389	1.263.712	12.406.593
Finansal borçlar	848.049	200.885	1.788.684	2.229.254	-	5.066.872
Ticari borçlar	3.673.189	345.146	483.000	-	-	4.501.335
İlişkili taraflara borçlar	430.169	-	-	-	-	430.169
Diğer borçlar	342.444	-	2.894.885	-	-	3.237.329
Borç karşılıkları	-	-	1.038.294	-	-	1.038.294
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	567.496	-	-	567.496
Toplam kaynaklar (*)	5.293.851	546.031	6.772.359	2.229.254	-	14.841.495
Net likidite fazlası/(açığı)	884.591	154.631	(2.852.971)	(1.884.865)	1.263.712	(2.434.902)

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

30.1.4 Fiyat riski

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla fiyat riskine maruz kalan finansal varlık bulunmamaktadır.

30.2 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.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

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

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

	2012	2011
Toplam yükümlülük	13.092.013	16.537.204
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 6)	(1.246.405)	(5.979.579)
Eksi: ertelenen vergi yükümlülüğü (Dipnot 27)	(1.161.032)	(823.806)
Net yükümlülük	10.684.576	9.733.819
Özkaynaklar	40.638.769	52.258.984
Toplam sermaye	51.323.345	61.992.803
Kaldıraç oranı	%21	%16

DİPNOT 31 - 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 finansal borçlar 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 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - 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.

Grup’un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlığı bulunmamaktadır.

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

DİPNOT 32 - DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket’in bağlı ortaklıklarından RML 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devretmiştir.

Şirket’in bağlı ortaklıklarından RML International 15 Temmuz 2011 tarihinde, işletmeciliğini yapmış olduğu Yunanistan ile İtalya arasındaki RO-PAX hattını, Yunanistan’daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanincaya kadar durdurmuştur.

Şirket’in bağlı ortaklıklarından Marferi 9 Ağustos 2011 tarihinde, Yönetim Kurulu’nun yapmış olduğu değerlendirmeler çerçevesinde, Marferi’nin faaliyetlerine devam etmesinde ticari bir fayda görülmediğinden, Şirket’in tasfiyeye girmesine karar verilmiştir.

Faaliyetleri durdurulmuş olan bu şirketlerin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda “Durdurulan faaliyetler dönem zararı” içinde gösterilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihli konsolide gelir tablosunda ilgili gelir ve gider tutarlarının içinde gösterilen “Taşımacılık” faaliyetinden doğan gelir ve giderler, 31 Aralık 2012 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırılmalı olarak sunulan konsolide gelir tablosunda UFRS 5 çerçevesinde “Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı” altında gösterilmiştir.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - DURDURULAN FAALİYETLER (Devamı)

Durdurulan faaliyetlere ilişkin 1 Ocak - 31 Aralık 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin gelir tablosu aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Satış gelirleri	934.144	8.326.934
Satışların maliyeti (-)	(1.571.095)	(18.001.700)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(10.294)
Genel yönetim giderleri (-)	(919.022)	(1.742.776)
Diğer faaliyet gelirleri	98.810	174.039
Diğer faaliyet giderleri (-)	(1.784.779)	(1.377.889)
Finansal gelirler	157.640	1.055.622
Finansal giderler (-)	(195.390)	(1.172.741)
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	(3.279.692)	(12.748.805)

DİPNOT 33 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 2013 yılında gerçekleşen hisse satış işlemleri neticesinde Onur Takmak'ın Rhea Girişim sermayesindeki toplam payı %9,18 olmuştur.
- Grup'un nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak 19 Aralık 2012 tarihinde ihraç ettiği 2.500.000 TL tutarındaki tahvilin ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %2,53 olarak kesinleşmiş olup, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan yıllık bileşik faiz oranı ise %10,51'dir. 19 Haziran 2013 tarihli ikinci kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %2,61 olarak kesinleşmiştir.
- Grup'un iştiraki olan OEP Rhea'nın 15 Mart 2013 tarihinde Hollanda'da gerçekleştirilen genel kurulu sonrası; 1.088.701 ABD Doları (1.971.637 TL karşılığı) tutarında pay primi Grup'un hesaplarına geçmiştir.

.....