

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

**1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 1 OCAK - 31 MART 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

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

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>15.062.787</b>	<b>10.607.227</b>
Nakit ve nakit benzerleri		1.101.605	1.299.551
Satılmaya hazır finansal varlıklar	4	3.529.116	1.209.404
Ticari alacaklar		2.570.781	1.199.600
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	17	-	20.000
- Diğer alacaklar	6	2.339.727	422.360
Stoklar		1.920.786	1.573.988
Diğer dönen varlıklar	13	3.600.772	4.882.324
<b>Duran varlıklar</b>		<b>13.139.501</b>	<b>15.280.915</b>
Diğer alacaklar		1.117	921
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklık	7	-	1.961.393
Maddi duran varlıklar	8	2.655.014	2.720.214
Maddi olmayan duran varlıklar	9	4.727.915	4.884.019
Şerefiye		5.456.340	5.456.340
Ertelenen vergi varlıkları	15	205.700	180.119
Diğer duran varlıklar		93.415	77.909
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>28.202.288</b>	<b>25.888.142</b>

Sayfa 6 ile 20 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>11.922.817</b>	<b>9.915.198</b>
Finansal borçlar	5	2.973.382	2.657.308
Ticari borçlar		3.871.811	2.380.390
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	17	69.475	72.705
- Diğer borçlar	6	3.055.000	2.463.525
Borç karşılıkları	10	1.199.640	1.267.299
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		753.509	1.073.971
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>2.210.976</b>	<b>2.123.135</b>
Finansal borçlar	5	922.563	781.282
Kıdem tazminatı karşılığı	12	407.530	441.773
Ertelenen vergi yükümlülüğü	15	880.883	900.080
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>14</b>		
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>14.068.495</b>	<b>13.849.809</b>
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>14.742.094</b>	<b>14.250.478</b>
Ödenmiş sermaye		18.000.000	18.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları		2.187.732	2.187.732
Sermaye avansları		8.130.000	4.500.000
Hisse senedi ihraç primleri		144.925	144.925
Yasal yedekler		197.319	197.319
Geçmiş yıllar zararları		(10.779.498)	(6.854.781)
Yabancı para çevrim farkları		(18.695)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu		2.472.139	-
Net dönem karı/(zararı)		(5.591.828)	(3.924.717)
<b>Kontrol dışı paylar</b>		<b>(673.599)</b>	<b>(400.669)</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>28.202.288</b>	<b>25.888.142</b>

Bu konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 13 Mayıs 2011 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Grup'un hissedarları finansal tablolar üzerinde finansal tablolar yayınlandıktan sonra değişiklik yapma hakkına sahiptir.

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
<b>Sürdürülen faaliyetler</b>			
Satış gelirleri	3	6.966.805	1.109.938
Satışların maliyeti (-)	3	(9.498.840)	(939.454)
<b>Brüt kar/(zarar)</b>		<b>(2.532.035)</b>	<b>170.484</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	3	(499.920)	(174.620)
Genel yönetim giderleri (-)	3	(2.143.214)	(589.949)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	3	(59.338)	(64.797)
Diğer faaliyet gelirleri		96.448	19.392
Diğer faaliyet giderleri (-)		(544.168)	(63.422)
<b>Faaliyet zararı</b>		<b>(5.682.227)</b>	<b>(702.912)</b>
Finansal gelirler		176.007	235.262
Finansal giderler (-)		(403.316)	(226.348)
<b>Vergi öncesi kar/(zarar)</b>		<b>(5.909.536)</b>	<b>(693.998)</b>
<b>Vergi geliri/(gideri)</b>			
Dönem vergi gideri		-	-
Ertelenen vergi gelir/gideri	15	44.778	6.483
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>		<b>(5.864.758)</b>	<b>(687.515)</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası):</b>			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(18.695)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	4	2.472.139	-
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası)</b>		<b>2.453.444</b>	<b>-</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>		<b>(3.411.314)</b>	<b>(687.515)</b>
<b>Net dönem zararının dağılımı:</b>			
Kontrol dışı paylar		(272.930)	(224.484)
<b>Ana ortaklık payları</b>		<b>(5.591.828)</b>	<b>(463.031)</b>
<b>Toplam kapsamlı giderin dağılımı:</b>			
Kontrol dışı paylar		(272.930)	(224.484)
<b>Ana ortaklık payları</b>		<b>(3.138.384)</b>	<b>(463.031)</b>
<b>Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kazanç/(kayıp) (Kır)</b>	<b>16</b>	<b>(17,44)</b>	<b>(0,51)</b>

Sayfa 6 ile 20 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltilmesi farkları	Sermaye avansları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan <u>kısıtlanmış yedekler</u> Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar zararları	Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı fonu	Net dönem karı/ zararları	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar
<b>1 Ocak 2010 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>900.000</b>	<b>7.275.714</b>	<b>-</b>	<b>1.118.393</b>	<b>197.319</b>	<b>1.893.625</b>	<b>-</b>	<b>(6.882.399)</b>	<b>-</b>	<b>27.618</b>	<b>4.530.270</b>	<b>-</b>	<b>4.530.270</b>
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	27.618	-	(27.618)	-	-	-
Bağlı ortaklıkların iktisabı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	224.484	224.484
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(463.031)	(463.031)	(224.484)	(687.515)
<b>31 Mart 2010 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>900.000</b>	<b>7.275.714</b>	<b>-</b>	<b>1.118.393</b>	<b>197.319</b>	<b>1.893.625</b>	<b>-</b>	<b>(6.854.781)</b>	<b>-</b>	<b>(463.031)</b>	<b>4.067.239</b>	<b>-</b>	<b>4.067.239</b>
<b>1 Ocak 2011 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>18.000.000</b>	<b>2.187.732</b>	<b>4.500.000</b>	<b>144.925</b>	<b>197.319</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.854.781)</b>	<b>-</b>	<b>(3.924.717)</b>	<b>14.250.478</b>	<b>(400.669)</b>	<b>13.849.809</b>
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	(3.924.717)	-	3.924.717	-	-	-
Sermaye avansı	-	-	3.630.000	-	-	-	-	-	-	-	3.630.000	-	3.630.000
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.591.828)	(5.591.828)	(272.930)	(5.864.758)
<i>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</i>													
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	-	(18.695)	-	-	-	(18.695)	-	(18.695)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	2.472.139	-	2.472.139	-	-	2.472.139
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	(18.695)	2.472.139	-	2.453.444	-	-	2.453.444
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.695)</b>	<b>2.472.139</b>	<b>(5.591.828)</b>	<b>(3.138.384)</b>	<b>(272.930)</b>	<b>(3.411.314)</b>	
<b>31 Mart 2011 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>18.000.000</b>	<b>2.187.732</b>	<b>8.130.000</b>	<b>144.925</b>	<b>197.319</b>	<b>-</b>	<b>(18.695)</b>	<b>(10.779.498)</b>	<b>2.472.139</b>	<b>(5.591.828)</b>	<b>14.742.094</b>	<b>(673.599)</b>	<b>14.068.495</b>

# RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## 31 MART 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Vergi öncesi kar/(zarar)		(5.909.536)	(693.998)
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	8, 9	422.544	123.231
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış	12	226.075	4.440
Faiz giderleri		186.532	177.936
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışından doğan zararlar	7	46.393	-
Şüpheli alacak karşılığı		27.469	-
Faiz gelirleri		(2.107)	(96.888)
Diğer		30.939	160
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki artış		(1.398.650)	-
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış		-	7.690
Finansal varlıklardaki artış		-	(2.348)
Diğer alacaklardaki artış		63.830	-
Stoklardaki artış		(346.798)	-
Diğer dönen ve duran varlıklardaki azalış/(artış)		1.266.047	(1.533)
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		1.491.421	(550.761)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalış		(354.705)	(4.494)
Diğer borçlardaki artış		588.245	2.003.569
Borç karşılıklarındaki azalış		(67.659)	-
Ödenen kıdem tazminatı		(260.318)	(1.905)
<b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>		<b>(3.990.278)</b>	<b>965.099</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	8, 9	(216.632)	(169.455)
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki azalış		152.427	-
Bağlı ortaklıkların iktisabı		-	(1.956.127)
Müşterek yönetime tabi ortaklık satışından elde edilen hasılat/(müşterek yönetime tabi ortaklık iktisabı)	7	(46.393)	(165.000)
Alınan faiz		2.107	96.888
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(108.491)</b>	<b>(2.193.694)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı:</b>			
Finansal borçlardaki artış		457.355	-
Lider sermayedarın sağladığı sermaye avansları	14	3.630.000	-
Ödenen faizler		(186.532)	(177.936)
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>3.900.823</b>	<b>(177.936)</b>
Nakit ve benzeri değerlerdeki azalış		(197.946)	(1.406.531)
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>		<b>1.299.551</b>	<b>4.353.857</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>		<b>1.101.605</b>	<b>2.947.326</b>

Sayfa 6 ile 20 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

### **31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR** (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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

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

Şirket’in 31 Mart 2011 itibarıyla toplam personel sayısı 4’tür (31 Aralık 2010: 5). Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemelerine tabi olup, hisseleri 2000 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. 31 Mart 2011 itibarıyla Şirket hisselerinin %87,5’i İMKB’de dolaşımda bulunmaktadır (31 Aralık 2010: %87,5).

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.

Dipnot 19’de belirtildiği üzere Şirket’in 360.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesinin 18.000.000 TL tahsisli artırılarak 18.000.000 TL’den 36.000.000 TL’ye yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 15 Nisan 2011 tarih ve GSYO.11/2011 sayı ile “sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge” 18 Nisan 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Ticaret Sicili’ne tescil edilmiştir.

Mevcut durum itibarıyla, anılan hisse senetlerinin 2.250.000 adedi A grubu, 15.750.000 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.



## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

##### Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Rhea Girişim’in bağlı ortaklıkları ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Seta”)	Sağlık	%84
NetSafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş. (“Netsafe”)	Teknoloji	%70
Marferi Feribotları Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Marferi”)	Denizcilik	%99
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri A.Ş. (“RML”)	Denizcilik	%99
Dentİstanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. ve Dentİstanbul Ağız ve Diş Sağlık Hizmetleri A.Ş. (birlikte “Dentİstanbul”)	Sağlık	%100
RML International Shipping Ltd. (“RML International”) (1)	Denizcilik	%100

  

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık	Faaliyet konusu
Envitec Çevre Teknolojileri İşl. İnş. İhr. Nak. Makine İmalat ve Tic. San. Ltd. Şti. (2)	Çevre

(1) Şirket’in bağlı ortaklıklarından RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 9 Şubat 2011 tarihinde Yunanistan’da mukim RML International Shipping Ltd. unvanlı şirket hisselerinin tamamını satın almasına ilişkin hisse devir işlemleri tamamlanmıştır.

(2) Rhea Girişim 30 Mart 2011 tarihinde %33 oranındaki Envitec hisselerini Envitec’in diğer hissedarlarından Kanyol İnşaat A.Ş.’ye devretmiştir. Söz konusu hisse devrinden doğan alacaklarının 165.000 TL’si 5 Nisan 2011 tarihinde tahsil edilmiş, 1.750.000 TL tutarındaki kısmı 15 Aralık 2011 tarihine kadar ödenmek üzere vadelenmiştir.

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

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

Grup, 31 Mart 2011 tarihinde sona eren ara dönemde özet finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu özet finansal tablolarını SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlamıştır. 1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un raporlanabilir bölümleri yönetim tarafından sektör bazında düzenlenmiştir. Kaynakların tahsisi ve kullanımı ile ilgili karar alma mekanizması da aynı baza dayanmaktadır. 31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilgili faaliyet bölümleri bilgileri aşağıdaki gibidir.

1 Ocak - 31 Mart 2011	Girişim sermayesi	Teknoloji	Sağlık	Denizcilik	Toplam
Satış gelirleri	-	250.113	4.705.823	2.010.869	6.966.805
Satışların maliyeti	-	(147.705)	(4.430.195)	(4.849.169)	(9.427.069)
<b>Brüt kar/zarar</b>	<b>-</b>	<b>102.408</b>	<b>275.628</b>	<b>(2.838.300)</b>	<b>(2.460.264)</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(131.772)	(365.575)	(2.573)	(499.920)
Genel yönetim giderleri (-)	(326.601)	(237.036)	(932.882)	(623.124)	(2.119.643)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(59.338)	-	-	(59.338)
Diğer faaliyet gelirleri	-	30.016	43.364	23.068	96.448
Diğer faaliyet giderleri (-)	(48.416)	(81.840)	(355.088)	(58.824)	(544.168)
<b>Bölüm sonucu</b>	<b>(375.017)</b>	<b>(377.562)</b>	<b>(1.334.553)</b>	<b>(3.499.753)</b>	<b>(5.586.885)</b>

1 Ocak - 31 Mart 2010	Girişim sermayesi	Teknoloji	Sağlık	Denizcilik	Toplam
Satış gelirleri	-	140.780	969.158	-	1.109.938
Satışların maliyeti	-	(67.429)	(872.025)	-	(939.454)
<b>Brüt kar/zarar</b>	<b>-</b>	<b>73.351</b>	<b>97.133</b>	<b>-</b>	<b>170.484</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(30.659)	(50.514)	(93.447)	-	(174.620)
Genel yönetim giderleri (-)	(99.359)	(155.496)	(335.094)	-	(589.949)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(64.797)	-	-	(64.797)
Diğer faaliyet gelirleri	-	-	19.392	-	19.392
Diğer faaliyet giderleri (-)	(207)	(12.814)	(50.401)	-	(63.422)
<b>Bölüm sonucu</b>	<b>(130.225)</b>	<b>(210.270)</b>	<b>(362.417)</b>	<b>-</b>	<b>(702.912)</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Raporlanan bölümlerin faaliyet karı/zararı (bölüm sonucu)	(5.586.885)	(702.912)
Satın alma muhasebesinden kaynaklanan maddi olmayan duran varlıkların cari dönem itfa payları	(95.342)	-
Finansal gelirler	176.007	235.262
Finansal giderler	(403.316)	(226.348)
<b>Vergi öncesi kar/zarar</b>	<b>(5.909.536)</b>	<b>(693.998)</b>

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Girişim sermayesi	5.885.613	3.395.454
Teknoloji	2.165.187	2.430.687
Sağlık	15.109.215	14.479.949
Denizcilik	4.188.917	4.151.911
Bölümlerin toplam varlığı	27.348.932	24.458.001
Bölümlerle ilişkilendirilmeyen varlıklar	853.356	1.430.141
Eksi: bölümler arası düzeltmeler ve sınıflamalar	-	-
<b>Konsolide finansal tablolara göre toplam varlıklar</b>	<b>28.202.288</b>	<b>25.888.142</b>

#### DİPNOT 4 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

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

Borçlanma senetleri:		31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Özel sektör tahvilleri		-	153.427
Likit fon		1.000	-
<b>Ara toplam</b>		<b>1.000</b>	<b>153.427</b>
<b>Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetleri:</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
OEP RHEA Turkey Tech B.V.	%1	3.528.116	1.055.977
<b>Ara toplam</b>		<b>3.528.116</b>	<b>1.055.977</b>
<b>Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar</b>		<b>3.529.116</b>	<b>1.209.404</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

Satılmaya hazır finansal varlıkların 31 Mart 2011 tarihinde sona eren üç aylık dönemde hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2011</b>
1 Ocak 2011	1.209.404
Satılmaya hazır finansal varlık alışı/(satışı), net	(152.427)
Satılmaya hazır finansal varlık değer artışı	2.472.139
<b>31 Mart 2011</b>	<b>3.529.116</b>

Rhea Girişim ve One Equity Partners’dan (JP Morgan iştiraki) oluşan konsorsiyum tarafından OEP RHEA Turkey Tech B.V. unvanlı şirket kurulmuştur.

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

OEP RHEA Turkey Tech B.V.’nin sermaye yapısını %99 oranında One Equity Partners ve %1 oranında Rhea Girişim teşkil etmektedir.

OEP RHEA Turkey Tech B.V.’nin temel faaliyet konusu Netaş’a iştirak etmektir ve başka bir faaliyeti bulunmamaktadır. Netaş, halka açık bir şirkettir ve İMKB’de işlem görmektedir. Şirket, OEP RHEA Turkey Tech B.V.’nin makul değerinin Netaş’ın İMKB’deki işlem fiyatından (Netaş hissesinin 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla İMKB gün kapanış işlem fiyatı sırasıyla 136,5 TL ve 67,25 TL’dir) hareketle/referans alınarak hesaplanabileceğini öngörmektedir. Bu yaklaşım çerçevesinde OEP RHEA Turkey Tech B.V.’nin makul değeri Netaş’ın makul değerine %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu (marketability/liquidity discount) uygulanarak hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

#### DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR

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

<b>Kısa vadeli finansal borçlar:</b>	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kısa vadeli finansal borçlar	2.973.382	2.657.308
Uzun vadeli finansal borçlar	922.563	781.282
<b>Toplam</b>	<b>3.895.945</b>	<b>3.438.590</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 5 - FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Finansal borçlarda 31 Mart 2011 ve 2010 tarihinde sona eren dönemler içerisinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	3.438.590	-
İşletme birleşmeleri	-	4.468.265
Dönem içindeki girişler	872.376	-
Dönem içindeki ana para geri ödemeleri	(475.950)	-
Kur değişimi etkileri	60.929	-
<b>31 Mart</b>	<b>3.895.945</b>	<b>4.468.265</b>

#### DİPNOT 6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

Kısa vadeli diğer alacaklar:	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışı neticesinde doğan alacaklar	1.915.000	-
Verilen avanslar	274.882	258.187
Vergi ve stopaj alacakları	140.846	141.139
Verilen depozito ve teminatlar	1.593	17.091
Diğer	7.406	5.943
<b>Toplam</b>	<b>2.339.727</b>	<b>422.360</b>

Grup'un, Envitec'te sahip olduğu hisselerin tamamını Envitec ortaklarından Kanyol İnşaat A.Ş.'ye devretmesinden doğan alacaklarının 165.000 TL'si 5 Nisan 2011 tarihinde tahsil edilmiş, 1.750.000 TL tutarındaki kısmı 15 Aralık 2011 tarihine kadar ödenmek üzere vadelenmiştir.

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

Kısa vadeli diğer borçlar:	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Bağlı ortaklık iktisabına ilişkin ödenecek satın alma bedelleri	1.845.461	1.947.219
Personele borçlar	677.982	440.070
Ödenecek vergi ve fonlar	128.240	45.853
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	36.162	30.383
Diğer	367.155	-
<b>Toplam</b>	<b>3.055.000</b>	<b>2.463.525</b>

Rhea Girişim'in Seta satın alma işleminden kaynaklanan satın alma bedelinin 1.845.461 TL tutarındaki bölümü 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla şirketin eski hissedarlarına henüz ödenmemiştir (31 Aralık 2010: 1.947.219 TL). Söz konusu bakiye 31 Aralık 2011 tarihine kadar ödenecektir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 7 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK

Rhea Girişim 30 Mart 2011 tarihinde %33 oranındaki Envitec hisselerini Envitec’in diğer hissedarlarından Kanyol İnşaat A.Ş.’ye devretmiştir. Söz konusu hisse devrinden doğan alacaklarının 165.000 TL’si 5 Nisan 2011 tarihinde tahsil edilmiş, 1.750.000 TL tutarındaki kısmı 15 Aralık 2011 tarihine kadar ödenmek üzere vadelenmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın 31 Mart 2011 tarihinde sona eren döneme ait hareketleri aşağıda sunulmuştur.

	<b>2011</b>
1 Ocak 2011	1.961.393
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışı neticesinde doğan alacaklar (Dipnot 6)	(1.915.000)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın satışı neticesinden doğan zararlar	(46.393)
<b>31 Mart 2011</b>	<b>-</b>

#### DİPNOT 8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2011 ve 2010 tarihinde sona eren dönemler içinde maddi duran varlıkların net defter değerlerinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1 Ocak	2.720.214	8.651
İlaveler	176.946	13.215
Çıkışlar (-)	(15.314)	(160)
İşletme birleşmeleri	-	2.541.115
Cari dönem amortismanları (-)	(226.832)	(104.410)
<b>31 Mart</b>	<b>2.655.014</b>	<b>2.458.411</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Seta’nın maddi duran varlıkları üzerinde 800.000 TL tutarında işletme rehni bulunmaktadır.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içinde maddi olmayan duran varlıkların net defter değerlerinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	4.884.018	-
İlaveler	39.686	156.240
Çıkışlar (-)	(77)	-
İşletme birleşmeleri	-	193.817
Cari dönem itfa payları (-)	(195.712)	(18.821)
<b>31 Mart</b>	<b>4.727.915</b>	<b>331.236</b>

#### DİPNOT 10 - BORÇ KARŞILIKLARI

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dava ve tazminat karşılıkları	1.199.640	1.267.299
<b>Toplam</b>	<b>1.199.640</b>	<b>1.267.299</b>

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içinde hukuki davalar için ayrılan karşılıklarda gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	1.267.299	-
İşletme birleşmelerinden kaynaklanan artış	-	25.420
Dönem içerisinde yapılmış olan ödemeler	(67.659)	-
<b>31 Mart</b>	<b>1.199.640</b>	<b>25.420</b>

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

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

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

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 12 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	441.773	29.970
İşletme birleşmelerinden kaynaklanan artış	-	36.774
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	226.075	4.440
Dönem içindeki ödemeler	(260.318)	(1.905)
<b>31 Mart</b>	<b>407.530</b>	<b>69.279</b>

#### DİPNOT 13 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

D diğer dönen varlıklar:	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Verilen avanslar	2.196.201	2.123.106
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacağı	802.238	717.562
Peşin ödenen giderler	408.046	886.208
Peşin ödenen vergi ve fonlar	22.859	37.171
Verilen depozito ve teminatlar	1.000	1.110.746
Diğer	170.428	7.531
<b>Toplam</b>	<b>3.600.772</b>	<b>4.882.324</b>

#### DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

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

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 360.000.000 TL (31 Aralık 2010: 360.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

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



## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

	31 Mart 2011	%	31 Aralık 2010	%
Onur Takmak – A Grubu	2.250.000	12,50	2.250.000	12,50
Onur Takmak – B Grubu halka açık	200.000	1,11	1.600.000	8,89
Halka arz edilen	15.550.000	86,39	14.150.000	78,61
<b>Toplam</b>	<b>18.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>18.000.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltmesi	2.187.732		2.187.732	
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>20.187.732</b>		<b>20.187.732</b>	

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

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

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

Şirket’in 360.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesinin 18.000.000 TL tahsisli artırılarak 18.000.000 TL’den 36.000.000 TL’ye yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 15 Nisan 2011 tarih ve GSYO.11/2011 sayı ile “sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge” 18.04.2011 tarihi itibari ile Türkiye Ticaret Sicili’ne tescil edilmiştir. Şirket’in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle gerçekleştireceğini bildirdiği tahsisli sermaye artırımı işlemi nedeniyle 18.000.000 TL nominal değerinde bakiye Şirket’in talebi üzerine 10 Mayıs 2011 tarihinde borsada işlem gören statüde yeni (Y) olarak ihraç edilmiştir.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 15 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### *Ertelenen Vergiler*

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

Gelecek dönemlerde gerçekleşecek uzun vadeli geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla geçici farklar ve ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)'nün geçerli olan vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(3.481.361)	(3.682.396)	(696.272)	(736.479)
Diğer	105.447	82.591	21.089	16.518
<b>Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü), net</b>			<b>(675.183)</b>	<b>(719.961)</b>

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

Ertelenen vergi varlıkları tüm indirilebilir geçici farklar için yararlanılabilecek düzeyde mali karın oluşması muhtemel olduğu ölçüde kayıtlara yansıtılır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararlar 25.092.288 TL'dir (31 Aralık 2010: 21.987.783 TL).

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

	2011	2010
1 Ocak	(719.961)	-
İşletme birleşmeleri	-	24.603
Ertelenen vergi geliri	44.778	6.483
<b>31 Mart</b>	<b>(675.183)</b>	<b>31.086</b>

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

### **31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR** (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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

#### ***Kurumlar Vergisi – Bağlı ortaklıklar***

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 2011 yılı için %20’dir (2010: %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 (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TEFE artış oranının) %100’ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TEFE artış oranının) %10’u aşması gerekmektedir. 2004 yılından sonra söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarı yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Hisse başına kayıp, net dönem zararının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır ve 31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait detayları aşağıda sunulmaktadır.

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Ana ortaklık paylarına ait net dönem karı/zararı	(3.138.384)	(463.031)
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	18.000.000	90.000.000
<b>Hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)</b>	<b>(17,44)</b>	<b>(0,51)</b>

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

#### DİPNOT 17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### *İlişkili taraflarla bakiyeler*

İlişkili taraflardan alacaklar:	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Yönetim Kurulu üyelerine verilen avanslar	-	20.000
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>20.000</b>
İlişkili taraflara borçlar:	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.	69.475	62.705
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti.	-	10.000
<b>Toplam</b>	<b>69.475</b>	<b>72.705</b>

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

##### **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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### Yabancı para riski (Devamı)

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	3.733.887	3.464.339
Yükümlülükler	(4.626.303)	(4.060.168)
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>(892.416)</b>	<b>(595.829)</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1 ABD Doları = 1,5483 TL ve 1 Avro = 2,1816 TL (31 Aralık 2010: 1 ABD Doları = 1,5460 TL ve 1 Avro = 2,0491 TL).

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Avro ve ABD Doları TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para net pozisyonundan dolayı oluşacak kur farkı zararı/kararı sonucu vergi öncesi zarar sırasıyla 20.479 TL (31 Aralık 2010: 42.902 TL) ve 26.118 TL (31 Aralık 2010: 16.804 TL) daha yüksek/düşük olacaktır.

	31 Mart 2011			
	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Toplam
<b>Varlıklar:</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	105.653	95.804	-	201.457
Ticari alacaklar	2.163	1.399.600	-	1.401.763
Diğer dönen varlıklar	18.461	2.072.672	39.534	2.130.667
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>126.277</b>	<b>3.568.076</b>	<b>39.534</b>	<b>3.733.887</b>
<b>Yükümlülükler:</b>				
Ticari borçlar	517.902	1.465.424	-	1.983.326
Finansal borçlar	130.740	996.644	-	1.127.384
Diğer borçlar	-	1.515.593	-	1.515.593
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>648.642</b>	<b>3.977.661</b>	<b>-</b>	<b>4.626.303</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>(522.365)</b>	<b>(409.585)</b>	<b>39.534</b>	<b>(892.416)</b>

## RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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

	31 Aralık 2010		Toplam
	ABD Doları	Avro	
<b>Varlıklar:</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	88.916	21.141	110.057
Ticari alacaklar	17	63.073	63.090
Diğer dönen varlıklar	-	1.106.852	1.106.852
Diğer varlıklar	-	2.184.341	2.184.341
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>88.933</b>	<b>3.375.407</b>	<b>3.464.340</b>
<b>Yükümlülükler:</b>			
Ticari borçlar	2.650	775.620	778.270
Finansal borçlar	253.087	1.299.528	1.552.615
Diğer borçlar	-	1.729.284	1.729.284
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>255.737</b>	<b>3.804.432</b>	<b>4.060.169</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>(166.804)</b>	<b>(429.025)</b>	<b>(595.829)</b>

#### DİPNOT 19 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Şirket'in 7 Ekim 2010 tarihinde imzaladığı portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları ve nakit yönetimi konusunda Şirket'e hizmet veren Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. ("Rhea Portföy") ile One Equity Partners arasında 11 Ekim 2010 tarihinde Hisse Alım ve Hissedarlar Sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmede Rhea Portföy'e tanınan OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki ek hisse alım hakkına (opsiyon) göre, bu opsiyonu Rhea Portföy'ün kendi yönetiminde bulunan fon veya ortaklıklara kullandırarak işbu özel yatırım şirketindeki katılımını %20'ye çıkarma hakkına sahiptir. Söz konusu hakkın Şirket tarafından kullanılabilmesi konusunda Şirket ve Rhea Portföy'ün mutabık kalmaları nedeniyle, Rhea Portföy tarafından 14 Nisan 2011 tarihli teklif mektubu ile Şirket'e iletilen ve Şirket'in OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki toplam pay oranının en az %10'a çıkarılması amacıyla, OEP RHEA Turkey Tech B.V. hisselerinin toplam en az %9 oranına eşit olan hisselerin ilk işlem satış fiyatı üzerinden satın alınmasına ilişkin opsiyonu Şirket'e kullandırma teklifinin kabul edilmesine ve Şirket'in yaratacağı ilave kaynak miktarına göre, Rhea Portföy ile OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki ortaklık oranının % 10'un üzerine çıkarılmasına yönelik opsiyon kullanımı imkanı ve kullanım koşullarının da değerlendirilmesine karar verilmiştir.
- Şirket'in 360.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesinin 18.000.000 TL tahsisli artırılarak 18.000.000 TL'den 36.000.000 TL'ye yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15 Nisan 2011 tarih ve GSYO.11/2011 sayılı ile "sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek payların kayda alınmasına ilişkin belge" 18 Nisan 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir. Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle gerçekleştireceğini bildirdiği tahsisli sermaye artırımı işlemi nedeniyle ihraç edilecek 18.000.000 TL nominal değerinde bakiye Şirket'in talebi üzerine borsada işlem gören statüde yeni (Y) olarak belirlenmiştir.
- Rhea Girişim, 30 Mart 2011 tarihinde %33 oranındaki Envitec hisselerini Envitec'in diğer hissedarlarından Kanyol İnşaat A.Ş.'ye devretmiştir. Söz konusu hisse devrinden doğan alacaklarının 165.000 TL'si 5 Nisan 2011 tarihinde tahsil edilmiş, 1.750.000 TL tutarındaki kısmı 15 Aralık 2011 tarihine kadar ödenmek üzere vadelenmiştir.