

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**31 ARALIK 2011 DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- 1) RAPORUN DÖNEMİ** : 01.01.2011-31.12.2011
- 2)ORTAKLIĞIN ÜNVANI** : RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM  
ORTAKLIĞI A.Ş.
- 3)FAALİYET 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 .

**4)YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU ÜYELERİ**

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 aittir.

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 23.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında;

1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ad ve soyadları aşağıda verilmiş olup, 23.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantı tutanağı 24.05.2011 tarihinde tescil, 27.05.2011 tarihinde 7824 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

**YÖNETİM VE DENETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ**

<b>ADI SOYADI</b>	<b>GÖREVİ</b>	<b>GÖREV SÜRELERİ</b>
ONUR TAKMAK	BAŞKAN	10/12/2009- DEVAM EDİYOR
SÜLEYMAN GAZİ ERÇEL	BAŞKAN VEKİLİ	10/12/2009- DEVAM EDİYOR
HİLMİ DEVELİ	ÜYE DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE ÜYESİ	10/12/2009- DEVAM EDİYOR
İBRAHİM ERDOĞAN	ÜYE DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE ÜYESİ	10/12/2009- DEVAM EDİYOR

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

MEHMET HAKAN AYTAÇ	ÜYE	10/12/2009–DEVAM EDİYOR
MEHMET OSMAN BİRSEN	ÜYE	10/12/2009–DEVAM EDİYOR
FERAY TAKMAK	ÜYE	10/08/2010 – 09/11/2010 16/12/2010–DEVAM EDİYOR
CAN KILIÇKAYA	DENETİM KURULU ÜYESİ	23/05/2011 – DEVAM EDİYOR
SAİM ÜSTÜNDAĞ	DENETİM KURULU ÜYESİ	10.08.2010- DEVAM EDİYOR

**ÖZGEÇMİŞLER****ONUR TAKMAK, CFA**

**Görev:** Yönetim Kurulu Başkanı

**Eğitim:** Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Onur Takmak, 2002 yılında London Business School'da finans master 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 ofisinde çalışmış, ve bunu takiben Londra'da yerleşik olan Acropolis Capital şirketinde uluslararası yatırım yönetimi konusundaki 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 araştırması ve bir portföy olarak kurgulayarak yatırımların yönetilmesini yapmıştır.*

2008 yılı başından bu yana RHEA Yatırım Grubu bünyesinde çalışan Onur Takmak, CFA, Grubun kaynaklarının yönlendirilmesi ve stratejik adımların kurgulanmasını ve yönetilmesini üstlenmiştir.

Onur Takmak ayrıca halen İVCI bağımsız yatırım komitesi üyesi olarak görev almaktadır. İstanbul Venture Capital Initiative (iVCI), Türkiye'nin ilk fonların fonu ve eş-yatırım programı olarak 2007'de kurulmuştur. Başlıca yatırımcıları arasında Küçük ve Orta Ölçekli Sanayi Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB), Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (TTGV), Türkiye Kalkınma Bankası (TKB), Garanti Bankası, National Bank of Greece Grubu (NBG) ve European Investment Fund (Avrupa Yatırım Fonu – "EIF") bulunmaktadır. EIF iVCI'nin danışmanlığını yapmaktadır. iVCI, Avrupa Birliği'nin Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler (KOBİ'ler) için uzman finansal kuruluşu ve European Investment Bank (Avrupa Yatırım Bankası – "EIB")'in risk sermayesi kolu olan EIF'in tecrübesinden güç almaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SÜLEYMAN GAZİ ERÇEL**

**Görev :** Yönetim Kurulu Başkan Vekili.

**Eğitim:**1967’de Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Süleyman Gazi ERÇEL, 1976’da Vanderbilt Üniversitesi’nden (Nashville, Tennessee, A.B.D.) master eğitimini yapmıştır.

**Profesyonel:** Meslek yaşamına, 1967’de Maliye Bakanlığı Bankalar Yeminli Murakıplığında başladı.1977-1982 yıllarında, Maliye Bakanlığı Hazine ve M.İ.İT. Genel Sekreterliği’nde Kambiyo, IMF, Dünya Bankası, Bancılık ve Araştırma Bölümlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak çalıştı.1982-1986 yılları arasında Uluslar arası Para Fonu’ndan (Washington D.C.) İcra Direktör Yardımcılığı yaptı. 1987-1989 döneminde Hazine Müsteşarlığı’nda Dış Ekonomik ilişkilerden sorumlu Hazine Genel Müdürlüğü görevini yürüttü. Haziran 1989’da kamudan ayrılan ERÇEL, yaklaşık 7 yıl özel sektörün üst yönetim kademelerinde görev aldı. Gazete ve dergilerde ekonomi ve finans üzerine yayımlanmış araştırmaları ve makaleleri bulunmaktadır. Gazi ERÇEL 1996-2001 yılları arasında Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Başkanlığı yaptı. Evli ve bir çocuk babası olan Gazi ERÇEL halen Erçel Global Danışmanlık Şirketi’nin sahibi olup, HaberTürk gazetesinde köşe yazarlığı da yapmaktadır.

**HİLMİ DEVELİ**

**Görev :** Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi.

**Eğitim:** Yıldız Teknik Üniversitesi Makine Bölümü’nden mezun oldu.

**Profesyonel:**1970-1989 yılları arasında Denizcilik Bankası Hasköy Tersanesi, İst.Liman İşletmesi, dizayn ve üretim mühendisliği,Üretim – Planlama şefliği, Başmühendislik, Planlama Koordinasyon Müdürlüğü, Kurul Üyeliği, Malzeme Müdürlüğü görevlerinde bulundu.1989 yılında İstanbul Deniz Otobüsleri İşletmesi Genel Müdürlüğü, 1991 de ise İstanbul Büyükşehir Belediyesi Kaynak Geliştirme ve İştirakler Dairesi Başkanlığı görevlerinde bulundu.İşletme eğitiminin yanı sıra, yönetim ve üretim planlama, üretim metodolojileri, finansal yönetim teknikleri, stok –kontrol ve maliyet analizleri gibi sofistike konularda gerek yurt içinde gerekse yurt dışında eğitimlere katıldı. KOSGEB Başkan Yardımcılığı ve daha sonra KOSGEB Başkanlığını yapan Hilmi DEVELİ, 1995 yılında TBMM Denizli Milletvekili seçildi. Parlamento da; Plan-Bütçe Komisyonu ile Sanayi-Enerji ve Bilgi Teknolojileri Komisyonu üyeliklerinde bulundu.Türkiye’ de ve yurt dışında çok sayıda seminer, panel gibi toplantılara konuşmacı, tebliğ sunucu ve moderatör olarak katıldı. Uluslararası projelerde ulusal koordinatörlük görevini üstlenen DEVELİ, bir çok üniversitede; Ekonomi-Reel Sektör, KOBİ’ler ve Girişimcilik, Bilişim teknolojileri, inovasyon, ar-ge gibi konularda konferanslar vermeye de devam etmektedir. Çok sayıda sivil toplum kuruluşlarının üyesi olan Hilmi Develi, 2001 de TOSYÖV Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, 2002 de ise Yönetim Kurulu Başkanlığı’na seçildi ve halen başkanlık görevini sürdürmektedir. 2003 yılında Dünya Küçük ve Orta Boy İşletmeler Asamblesi - WASME ‘nin “ HIGH HONOR” Yüksek Şeref Ödülü” nü aldı.Kobi-Efor dergisi yayın danışmanlığı ve yazarlığının yanı sıra Cumhuriyet Gazetesi’nde köşe yazarlığı yapmakta ve tv lerde uzmanlık alanında programlara katılmaktadır.Ulusal ve uluslar arası gazete ve dergilerde olmak üzere 300 ün üzerinde makalesi yayımlanmıştır. Business Channel TV ‘nin kurucu ortağı ve İMC adlı Uluslar arası Yatırım ve Yönetim Danışmanlık şirketinin Yönetim Kurulu Başkanıdır. Hilmi DEVELİ iki çocuk babası olup İngilizce bilmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İBRAHİM ERDOĞAN**

**Görev :** Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite 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:** 1983-1989 tarihleri arası Ege Üniversitesi Aile Hekimliği Uzmanlığı'nda ihtisas yapmış, 1992-1996 arasında ihtisasına Ankara Numune Hastanesinde devam etmiştir. 2004 yılından itibaren sağlık alanında faaliyet gösteren firmalarda üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunmuş, halen Sağlık İletişimi ve Yayıncılık Hiz. Tic. Ltd. Şti genel müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

**MEHMET HAKAN AYTAÇ**

**Görev :** Yönetim Kurulu Üyesi.

**Eğitim:** 1974-1975 A.İ.T.İ. Akademisi İşletme Yönetimi Enstitüsü Lisans Üst Bilim Uzmanlığı Pazarlama Yönetimi ile 1970-1974 Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Ekonomi – Maliye Bölümlerinden mezun olmuştur.

**Profesyonel:** 2005 Meterksan Sistem ve Bilgisayar Teknolojileri A.Ş. 2000-2004 Yönetim Pazarlama Danışmanlığı, 1997-2000 Eylül GMG Gayrimenkul Gelişme İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. Koordinatör-İcra Kurulu Üyesi olarak çalışmış olup, 1995-1996 Bilkent bünyesinde SİSPA A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür, 1984-1995 Tepe Grubu Şirketlerinde Proje Koordinatörü, İdari ve Mali İşler Koordinatörü, Genel Koordinatör, Tepe Pazarlama ve Tic. A.Ş. –Genel Müdür, Tepe Grubu – Genel Müdür (Business Development), Tepe Grubu Şirketleri Yönetim Kurulu Üyeliği, Bilkent Holding Yönetim Kurulu Üyeliği, Bil Mobilya Murahhaza, Tepe Grubunu temsilen DPT Özel İhtisas Komisyon Üyeliği, Ankara Sanayi Odası Orman Ürünleri Komitesi Üyeliği ve Komite Başkanlığı, Turizm Bakanlığı'nda Danışmanlık yapmıştır. 1982-1984 OR SAN Mobilya A.Ş. Genel Müdürü, 1975-1982 Bilkent Holding – Tepe Grubu, 1975-1976 Tepe Grubu Şirketlerinde Pazarlama Müdürü ve Üst Düzey Yöneticilik görevlerinde bulunmuş olup, 1969-1975 Mimaş Holding –Nel Nükleer Elektronik A.Ş. İdari Memur, Proje ve Sipariş Takip Uzmanı, Pazarlama Araştırması Şefi olarak görev yapmıştır. Evli ve 2 çocuk babası olup, İngilizce bilmektedir.

**MEHMET OSMAN BİRSEN**

**Görev:** Yönetim Kurulu Üyesi.

**Eğitim:**1968 yılında Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye ve İktisat bölümü mezunudur.

**Profesyonel:** 12.12.1968 tarihinde Teftiş Kurulu'na girmiş, 28.12.1971 tarihinde Maliye Müfettişi olmuştur. 1975-1976 döneminde 1 yıl süreli olarak staj için İngiltere'ye gönderilmiştir. Hazine Genel Müdürlüğü ve M.İ.T. Genel Sekreterliği'nde Banka ve Kambiyo Genel Müdür Yardımcılığı (1979-1980), Maliye Bakanı Özel Danışmanlığı (1980-1981), Hazine Genel Müdür Başyardımcılığı (1981-1983), A.B.D. Washington Büyükelçiliği Ekonomi ve Ticaret Müşavirliği (1983-1986), Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı Kamu Finansmanı Genel Müdürlüğü ve TEK Yönetim Kurulu Üyeliği (1987-1988),

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

OECD Türkiye Daimi Temsilciliği Nezdinde Paris Daimi Temsilci Yardımcılığı (1989-1993), Başbakanlık Müsteşar Yardımcılığı (1993-1994) görevlerinde bulunmuş ve Nisan 1994'de Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı görevine atanmıştır. Müsteşarlığın Hazine ve Dış Ticaret olarak ikiye ayrılmasından sonra bu görevinden ayrılarak özel sektöre geçmiştir. 1995-1997 döneminde özel bir banka Yönetim Kurulu Üyeliği ve özel bir holding Genel Koordinatörlüğü görevini üstlenmiştir. Ekim 1997'de İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Başkanlığı, İMKB Takas ve Saklama Bankası (Takasbank) Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Avrasya Borsalar Federasyonu (FEAS) Başkanlığı görevlerine getirilmiştir. Kasım 2007'de İMKB Başkanlığından ayrılmıştır. Evli ve iki çocuk babası olup, İngilizce bilmektedir.

**FERAY TAKMAK**

**Görevi:** Yönetim Kurulu Üyesi

**Eğitimi :**İstanbul Üniversitesi Mühendislik Fakltesi mezunu olup, yüksek lisansını aynı üniversitede jeofizik alanında yapmıştır.

**Profesyonel:** Meslek hayatına 1998 yılında Egebank'ta müşteri temsilcisi olarak başlayan Feray TAKMAK, 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.

**CAN KILIÇKAYA**

**Görevi:** Denetim Kurulu Üyesi

**Eğitimi:** 1992 yılında Gazi Üniversitesi Maliye Bölümünden mezun olmuştur.

**Profesyonel :**1992 – 2005 yılları arasında T.C Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanlar Kurulu'nda Baş Hesap Uzmanı olarak görev yapmıştır.Ayrıca 2003 – 2004 yılları arasında vergi mevzuatı ile ilgili konularda Etüd ve İncelemeler yapmak üzere 1 yıl süreyle İngiltere'de bulunmuştur.2005 yılı içinde Hesap Uzmanları Kurulu'ndan ayrılmıştır. Zülfikarlar Şirketler grubunda, yönetici olarak Genel Müdür Yardımcısı, CFO, Mali İşler Grup Başkanı ve İcra Kurulu Üyesi görevlerinde bulunmuştur.2010 yılı itibarıyla şirket ortağı olarak Moore Stephens Türkiye bünyesine katılmıştır.

**SAİM ÜSTÜNDAĞ**

**Görevi:** Denetim Kurulu Üyesi

**Eğitimi :** 1994 yılında ODTÜ İktisat Bölümü'nden mezun olmuş, ABD-İllinois 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

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

(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 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 Başkanıdır. TÜSİAD Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu üyesidir.

**YÖNETİM VE DENETİM KURULLARINDA GÖREV ALAN BAŞKAN VE ÜYELERİN YETKİ SINIRLARI**

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

**5) BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞU**

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
(PricewaterhouseCoopers)

**6) ORTAKLIĞIN SERMAYE YAPISI****A) SERMAYE :**

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, 31.12.2011 tarihi itibarıyla ise tamamı ödenmiş sermayemiz 41,550,000.TL’dir.

**B) ORTAKLAR :**

31.12.2011 tarihi itibarıyla;

ORTAK	GRUBU	NAMA/ HAMİLİNE	ORTAKLIK TUTARI (TL)	HİSSE ORANI (%)
ONUR TAKMAK	A	NAMA	2.250.000	5,42
ONUR TAKMAK (HALKA AÇIK)	B	HAMİLİNE	4.098.360	9,86
DİĞER (HALKA AÇIK)	B	HAMİLİNE	35.201.640	84,72
TOPLAM			41.550.000	100.00

**7) DÖNEM İÇİNDE ANA SÖZLEŞMEDE DEĞİŞİKLİK:**

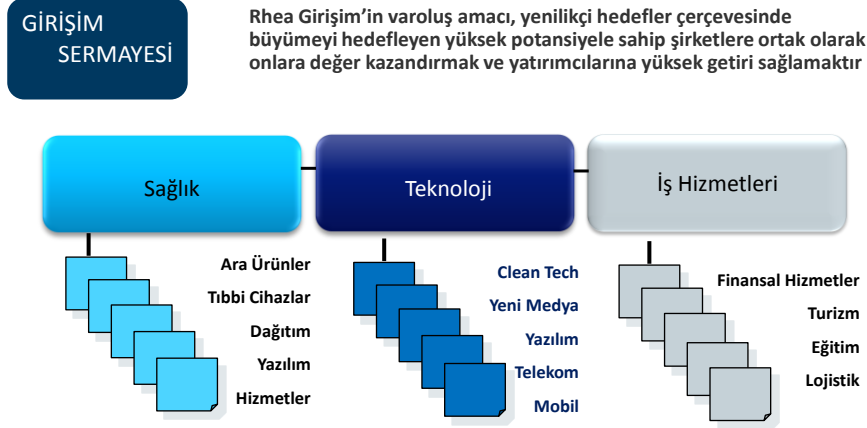
Dönem içerisinde anasözleşmede değişiklik olmamıştır.

## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### 8) YATIRIM STRATEJİMİZ

#### Yatırım Alanları

#### Girişim Sermayesi / Risk Sermayesi Yatırım Tarzı



12



### 9) PORTFÖYÜMÜZDEKİ ŞİRKETLER

#### Yapılan Yatırımlar

#### Girişim Sermayesi / Risk Sermayesi Yatırım Tarzı

- GİRİŞİM SERMAYESİ**
- 2010 yılında toplam 6 yatırım yapmıştır.
  - Envitec dışındaki yatırımlarda çoğunluk hissesi alınmıştır.
  - Nortel Netaş yatırımı One Equity Partners ile beraber yapılmıştır.



13



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**10) 01.01.2011 –31.12.2011 DÖNEMİNİ İLGİLENDİREN ÖNEMLİ OLAYLAR; YÖNETİM KURULU KARARLARI İLE İMKB'YE GÖNDERİLMİŞ VE KAMUYA AÇIKLANMIŞ ÖZEL DURUMLAR**

Şirketimizle ilgili önemli karar ve duyurular Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ortaklarımıza duyurulmaktadır. Ancak, önemli nitelikte bazı duyurulara aşağıda yer verilmiştir.

Bilindiği üzere, 22.12.2010 tarihinde OEP RHEA Turkey Tech BV, Netaş A.Ş.'nin %53.13'ünü teşkil eden hisselerini Nortel Networks International Finance & Holding B.V.'den devralmıştır.

OEP RHEA Turkey Tech BV'nin başlangıç sermaye yapısını %99 oranında One Equity Partners (OEP) ve %1 oranında Şirketimiz teşkil etmiştir. Şirketimiz, OEP RHEA Turkey Tech BV'de (BV), 30.05.2011 tarihinde %9 oranında ek hisse alımı, 20.09.2010 tarihinde ise %10 oranında ek hisse alımı gerçekleştirilerek BV'deki nihai pay oranımız %20'ye, bu işlemler sonucunda Netaş A.Ş.'deki dolaylı pay oranımız ise %10,626'ya yükselmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 14.11.2011 tarih ve 2011/36 sayılı kararına istinaden; 04.01.2012 tarihi itibari ile, Bağlı ortaklığımız OEP RHEA Turkey Tech BV'de sahip olduğumuz 3.602 payın 37 adedi Netaş A.Ş. üst yönetiminde bulunan 4 adet üst yöneticiye devredilmiştir. Bu işlemler sonucunda, OEP RHEA Turkey Tech BV'deki pay oranımız %19,79'a düşmüştür. Söz konusu devir işlemi, dolar bazında yatırım maliyetimiz üzerinden gerçekleştirilmiştir. Devir sonrası Netaş A.Ş.'deki dolaylı pay oranımız %10,5144'tür.

Son sermaye artırımını işlemler ile ilgili olarak; 20.12.2011 tarih ve 2011/37 sayılı Şirket sermayesinin tescili ve satılamayan payların iptali ile ilgili Şirket Yönetim Kurulu kararına istinaden; Şirketimizin 360.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 34.603.381 TL'dan 41.550.000 TL'ya artırılmasına ilişkin işlemlerin 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Tebliğlerde belirtilen usule uygun olarak tamamlandığına dair belgeler Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nca düzenlenen 28.12.2011 tarih ve 1125 sayılı sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin belge alınmış olup, tescil işlemleri yine 28.12.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

**11)KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

**A) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI**

Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygulamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum göstermektedir.

“Tabi olduğumuz yasal mevzuat çerçevesinde faaliyetlerimiz ile ilgili hususları tüm hissedarlara zamanında tam ve doğru açıklama yapmak” şeklinde ifade edilen kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politika çerçevesinde Şirkete ait bilgiler yetkili Yöneticilerin bilgisi ve sorumluluğu dahilinde kamuya açıklanmaktadır.

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru eksiksiz, anlaşılabilir biçimde kamunun kullanımına sunulur.



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketin Sermaye Piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler mevzuat ile belirlenen süreler içinde zaman geçirmeksizin kamuya duyurulur.

Şirketin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla kamuoyu bilgilendirilir.

Şirketin kamuya yapmış olduğu açıklamalar ile ilgili olarak sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler sürekli olarak güncellenerek kamuya duyurulur.

Periyodik mali tablo ve mali tablo dipnotları, şirketin gerçek finansal durumunu gösterecek şekilde hazırlanır ve kamuya açıklanır.

**B) ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI**

2011 yılı içinde SPK düzenlemeleri uyarınca gerekli Özel Durum Açıklamaları yapılmıştır. Bu açıklamalara SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenilmemiştir. Özel Durum Açıklamaları zamanında yapıldığı için, SPK'nın bu konuda bir yaptırımı yoktur.

**C) GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin 05.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı, gerek kanun gerekse anasözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olmadığından anlaşılması üzerine, toplantı nisap yetersizliğinden dolayı tehir edilerek, Yönetim Kurulumuz'un 05.05.2011 tarihli ve 2011/16 sayılı kararı ile 23.05.2011 tarihinde 2010 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmış olup, 24.05.2011 tarihinde tescili ve 27.05.2011 tarihinde 7824 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilanı yapılmıştır.

**D) ŞİRKET İNTERNET SİTESİ**

Yatırımcılarımız Şirketimizin [www.rheagirisim.com](http://www.rheagirisim.com) adresi vasıtasıyla bilgilendirilmektedir.

**12) İŞLETMENİN FİNANSAL KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI :**

Şirketimizin 31.12.2011 tarihi itibarıyla mali tablolardaki varlıklarının tamamı özkaynakla finanse edilmektedir.

**FAİZ RİSKİ:** Şirket düşük tutarlı kredi kullanmaktadır. Ayrıca, Portföy yatırımlarının sabit faizle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. Değişken faizli finansal varlıklar ise bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz riski önemsiz düzeydedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

**KREDİ RİSKİ:** Şirket'in üçüncü taraflara kullandığı kredileri bulunmadığından karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirmemesinden kaynaklanan bir riski bulunmamaktadır.

**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 de bertaraf edilmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET 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 2011 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 ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

*Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide 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, 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 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 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

*Şartlı Görüşün Dayanağı*

4. Dipnot 14'te daha detaylı açıklandığı üzere, Grup'un 31 Aralık 2011 itibarıyla konsolide finansal tablolarında Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin satın alımından kaynaklanan 5.456.340 TL şerefiye bulunmaktadır. TMS 36, "Varlıklarda değer düşüklüğü" standardı uyarınca, şerefiye her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulmalıdır. Değer düşüklüğüne ilişkin göstergenin mevcut olması halinde, ilgili nakit yaratan birimin geri kazanılabilir değerinin hesaplanması ve var olan değer düşüklüğünün tespit edilerek, ilgili standartta belirtildiği üzere dönem gideri olarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Ancak Grup'un, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilgili nakit yaratan birime ilişkin şerefiye değer düşüklüğü testine dair projeksiyonları rapor tarihi itibarıyla henüz netlik kazanmamış olduğundan, ilgili varlığın geri kazanılabilir değerine ilişkin yeterli bilgi mevcut değildir. Dolayısıyla, bu bilgi mevcut olmadığından, 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarda şerefiye tutarına ilişkin her hangi bir düzeltme kaydının gerekliliğine dair bir sonuca varılamamıştır.

*Şartlı Görüş*

5. Görüşümüze göre, 4 numaralı paragrafta belirtilen hususun finansal tablolar üzerindeki etkileri haricinde, ilişikteki finansal tablolar, Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. 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, 13 Nisan 2012

---

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**13) MALİ TABLOLAR** : Şirketimiz 31.12.2011 tarihli Bilanço, Gelir Tablosu ve İnceleme Raporu aşağıdadır.

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

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

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

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

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

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



**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

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

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>	<b>53.064.920</b>	<b>11.186.382</b>
Nakit ve benzeri değerlerdeki artış/(azalış)	4.473.027	(3.042.866)
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>1.299.551</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>5.772.578</b>

**14)SEKTÖRDE YERİMİZ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun mevcut Seri VI No: 15 sayılı Tebliğ 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 Şirketin Unvanı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiş ve bu değişiklik 02.04.2010 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilerek 07.04.2010 tarihli ticaret sicili gazetesinde yayımlanmıştır.

Şirket 2010 yılı içerisinde hayata geçirmiş olduğu yatırımları ile, sektörde ilk kurulan şirket olan Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. yeniden sektörde öncü olmayı hedeflemektedir.

Girişim Sermayesi, esas olarak dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilere ortak olmak suretiyle yatırım fikirlerini gerçekleştirmelerine imkan tanıyan bir finansman biçimidir. Yatırım yapılan girişimci istenilen gelişme ve karlılık düzeyine ulaştığında, yatırım tutarının tatmin edici ölçüde büyütülmüş şekilde geriye alınması amaçlanmaktadır.

**15) ŞİRKETİMİZİN PROJE İNCELEME FAALİYETLERİ**

Şirketimiz devamlı olarak yeni yatırım olanaklarını değerlendirme çalışmalarını sürdürmektedir.

**16) PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER**

Şirketimizde;

- 31.12.2011 tarihi itibarıyla personel sayısı 4 kişidir,
- Sendika üyesi personel bulunmamaktadır.

**17) DÖNEM İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİLER**

Şirketimizde dönem içinde bağış yapılmamıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****18) MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLERİNİN OLUP OLMADIĞI HAKKINDA BİLGİ**

Şirketimizin merkezi Ankara olup, merkez dışında örgütü yoktur.

**19) BİLANÇO TARİHİ İLE RAPOR TARİHİ ARASINDA GERÇEKLEŞEN OLAYLAR**

- 13.01.2012 tarihinde yapılan 2012/01 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden; Şirketimizin Kurulmakta ya da kurulacak olan internet, mobil, sosyal medya ve içerik ve diğer dijital medya ve teknoloji odaklı şirketlere, erken aşama ve büyüme aşamalarında ortak olmak üzere Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş. unvanlı şirkete iştirak etmesine ve bu şirketin sermayesinin %99'unu taahhüt etmesine karar verilmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 10.02.2012 tarihinde tescil işlemleri tamamlanmıştır.
- Bağlı Ortaklıklarımızdan Dentistanbul A.Ş., 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, öngörülen IFC Finansman Paketi, uzun vadeli finansman kredisi, hisse senedine dönüştürülebilir özellikte borçlanma enstrümanları ve/veya doğrudan hisse ortaklığı yöntemlerini içerebilecektir. IFC değerlendirem çalışmaları başlamış olup, paketin nihai şekli çalışmanın neticesinde belirlenecek ve yatırımcılarımızla paylaşılacaktır.
- 13.04.2012 tarihi itibarıyla ortaklık yapımız;

ORTAK	GRUBU	NAMA/ HAMİLİNE	ORTAKLIK TUTARI (TL)	HİSSE ORANI (%)
ONUR TAKMAK	A	NAMA	2.250.000	5,42
ONUR TAKMAK (HALKA AÇIK)	B	HAMİLİNE	3.430.000	8,25
DİĞER (HALKA AÇIK)	B	HAMİLİNE	35.870.000	86,33
TOPLAM			41.550.000	100.00

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**20) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ne uyum sağlanması yönündeki çalışmalar 2011 yılında da sürdürülmüş olup, Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (bundan sonra şirket olarak adlandırılacaktır.) 01 Ocak 2011 – 31 Aralık 2011 tarihli faaliyet dönemi içinde uygulama hususlarını içeren Uyum Raporu aşağıda sunulmuştur.

**BÖLÜM I PAY SAHİPLERİ**

**1)PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLİ BİRİMİ**

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](mailto:seda.onen@rheagirisim.com)

Arif BEKTAŞ Tel : (312) 466 84 50

E-posta : [arif.bektas@rheagirisim.com](mailto:arif.bektas@rheagirisim.com)

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.

**2) PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI**

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 Bülteninde ve Kanunlar gereği Ticaret sicili gazetesinde 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 bulunmamakla birlikte TTK’nun 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır.

**3) GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin yaptığı tüm genel kurulların karar defterinde muhafazası yapılmakta olup, genel kurullarımıza menfaat sahipleri ve pay sahipleri de katılmaktadır.

Genel Kurul’un yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda İMKB ve SPK’na açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK’nun belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde yapılmaktadır. Olağan genel kurul toplantısında nisaplar aşağıdaki gibidir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Asgari toplantı nisabı : % 25  
Mevcut toplantı nisabı : % 25

Toplantılara davetiye yazılı olarak basında en az 2 gazetede ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde çağrı yapılarak gerçekleştirilmektedir. Genel Kurul tutanakları muhafaza edilmekte birlikte; şirket merkezinde ve web sitemizde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

**4) OY HAKLARI VE AZINLIK PAYLARI**

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 GİRİŞİM ŞİRKETLERİNE iştirak etmektedir. Şirketimizde azınlık hakları yönetimde 2 üye ile temsil edilmektedir. Ana sözleşmede Şirketin birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

**5) KAR DAĞITIM POLİTİKASI**

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulaması çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kar dağıtım zorunluluğunun kaldırılabilirliği dikkate alınarak; Şirketimiz 2011 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası; şirketimizin mevcut yasal düzenlemeler çerçevesinde hazırlanmış konsolide mali tablolarda yer alan dönem karı esas alınarak (kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler, ile geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra ) hesaplanan dağıtılabılır kar tutarı üzerinden bu konudaki mevzuat ve anasözleşme hükümleri ile şirketimizin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ve bu yatırımların finansman ihtiyacı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek şirketin özsermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınarak hesaplanacak temettü tutarı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarihlere nakit ya da temettünün sermaye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilmesi şeklindedir.

**6) PAYLARIN DEVRİ**

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hüküm SPK Mevzuatı gereği konulmuş olup, A grubu payların devri Lider Girişimcide bulunması gereken vasıfları taşıyan girişimcilere 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**

**1)ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI**

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

**2)ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI**

SPK mevzuatı gereği istenen tüm özel durum açıklamaları ilgili mercilere anında bildirilmektedir. Şirket; mali tablo, Yönetim Kurulu üyeleri değişimi, sermaye artırımına ilişkin alınan kararlar, yatırım stratejisi gibi kamuyu ilgilendiren tüm kararları, özel durum açıklaması olarak bildirmektedir. 2011 yılı içinde alınan kararlarla ilgili 66 adet özel durum açıklaması ve 4 adet 3 aylık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde yapılmıştır. Şirketimiz yurt dışı borsalara kote değildir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**3)ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ**

Şirketimiz internet sitesinde ([www.rheagirisim.com](http://www.rheagirisim.com)) SPK "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uygun olarak düzenlenmiştir.

**4)GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI**

Halka açık olmayan kısımda yer alan pay sahipliği Lider Girişimci Onur Takmak'a aittir. Hamilene pay sahipleri ise bilinmemektedir.

**5)İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI**

Şirket yönetim kurulu üyeleri, denetim kurulu üyeleri, üst düzey yönetici tayinleri SPK, İMKB ve kamuya özel durum açıklaması ile duyurulmakta olup, bu bilgiler elektronik ortamda da yer almaktadır. İçerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Ünvanı
Onur TAKMAK	Yön.Kur.Başkanı
Süleyman Gazi ERÇEL	Yön Kur.Baş.Yrd.
Mehmet Osman BİRSEN	Yön Kur.Üyesi
Hilmi DEVELİ	Yön Kur. Üyesi
Mehmet Hakan AYTAÇ	Yön Kur. Üyesi
İbrahim ERDOĞAN	Yön Kur. Üyesi
Ayşe Seda ÖNEN	Genel Müdür ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Koordinatör
Arif BEKTAŞ	Mali ve İdari İşler Müdürü
Narin Pınar Ünlü	Yönetici Asistanı

**BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ**

**1)MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ**

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 bilgilendirmeleri her an mümkündür.

**2)MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI**

Genel kurula katılabilmekte fakat yönetimde söz sahibi olamamaktadırlar.

**3)İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI**

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

**4)MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER**

Şirketimiz finansal yatırım sektöründe faaliyet göstermekte olup, bu şekilde bir işbirliği söz konusu değildir.

**5)SOSYAL SORUMLULUK**

Yönetim kurulu kararı gereğince sponsorluk anlamında etkinliklere katılım söz konusu olabilmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU**

**1)YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER**

Yönetim kurulu 7 kişiden oluşmaktadır. Yönetim kurulu 7 kişiden oluşmaktadır. 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 334 ve 335 maddeleri doğrultusunda işlem yapma hakkı tanınmıştır.

Genel Müdürün görev süresi Yönetim Kurulu üyelerine bağlı değildir.

**2)YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ**

T.C. vatandaşı olmaları ve Ticaret Kanunu İle Sermaye Piyasası uygun kişiler yönetim kurulu üyelerin atamaları yapılmaktadır. Söz konusu niteliklere sahip olmayan yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır.

**3)ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ**

Şirketin amacı ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve işlevler çerçevesinde, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapılarak oluşturulan portföyü işletmektir. Şirketin 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.

**4)RISK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI**

Şirketin 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, kurum içerisinde var olan kontrollerin yeterli olup olmadığının kontrolü, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla gerekli kontroller ve denetimler yapılmaktadır.

**5)YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI**

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumlulukları Şirket ana sözleşmesinde düzenlenmiştir. Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, Yönetim Kurulu gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senetleri ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir.

**6)YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI**

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. Şirket Yönetim Kurulu, toplantıları Şirket ana sözleşmesi gereği ihtiyaç duyulduğu sayıda yapmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamakta, bu işlemler şirket personeli tarafından yürütülmektedir. 2011 yılında toplam (38) adet karar alınmıştır. 2011 yılında yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuya açıklanması gereken SPK

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümünde yer alan konulara ilişkin kararlar toplantının sona ermesinden hemen sonra kamuya açıklanmaktadır.

**7)ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI**

Yönetim Kurulu üyeleri genel müdür ve müdürler genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2011 yılı içinde yukarıda esas çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

**8)ETİK KURALLAR**

Personel Yönetmeliği ve Etik Kurallar Yönetmeliği oluşturulmuştur.

**9)YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI**

Yönetim Kurulu Üyelerinden Hilmi DEVELİ ve İbrahim ERDOĞAN Denetim Komitesi'nde, görev yapmaktadır.

**10)YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine Huzur Hakkı dışında sağlanan herhangi bir hak, menfaat ya da ücret söz konusu değildir. Şirketin 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.

.....