

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



**SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞİNE
İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2013 – 31.03.2013 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İçindekiler

1. GENEL BİLGİLER VE ŞİRKET TANITIMI	3
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE DENETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	4
3. PERSONEL BİLGİLERİ	10
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	10
5. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	10
6. PORTFÖYÜMÜZDEKİ ŞİRKETLER	14
7. ŞİRKETİN FİNANSAL KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI	16
8. MALİ TABLOLAR.....	17
9. BİLANÇO TARİHİ İLE RAPOR TARİHİ ARASINDA GERÇEKLEŞEN OLAYLAR	23
10. ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....	23
11. 1 OCAK – 31MART 2013 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR	37

1. GENEL BİLGİLER VE ŞİRKET TANITIMI

a.	Rapor Dönemi:	01.01.2013 – 31.03.2013
b.	Ortaklığın Unvanı:	Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
c.	Ticaret Sicil Numarası:	118249
d.	Faaliyet Konusu:	Sermaye Piyasası Kurulu Seri VI No: 15 sayılı “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları başta olmak üzere faaliyette bulunmak.
e.	İnternet Sitesi:	Yatırımcılarımız, Şirketimizin http://www.rheagirisim.com.tr/ adresi vasıtasıyla bilgilendirilmektedir.

Şirket Tanıtımı:

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

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

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

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

Şirket’in Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu hükümlerine göre 2.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde tamamı ödenmiş 900.000.-TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. 31.03.2011 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 360.000.000.-TL olup, 31.03.2013 tarihi itibarıyla ise tamamı ödenmiş sermayemiz 41.550.000.-TL’dir.

Tablo 1: 31.03.2013 İtibarıyla Ortaklık Yapısı

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim ve Denetim Kurulu ve Görev Süresi:

Tablo 2: 01.01.2013 - 31.03.2013 dönemi içerisinde görev yapan Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Görevleri ve Görev Süreleri

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Onur TAKMAK	Başkan	10.12.2009 – Devam Ediyor
Mehmet Hakan AYTAÇ	Başkan Vekili – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	10.12.2009 – Devam Ediyor
İbrahim ERDOĞAN	Üye	10.12.2009 – Devam Ediyor
Ayşe Seda ÖNEN	Üye – Genel Müdür	09.07.2012 – Devam Ediyor
Tuna BEKLEViÇ*	Üye	01.01.2013 – Devam Ediyor
Dr. Niyazi ERDOĞAN	Bağımsız Üye – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor
Haluk Mustafa GÜVEN	Bağımsız Üye – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	27.07.2012 – Devam Ediyor

Denetim Kurulu	Can KILIÇKAYA	Denetim Kurulu Üyesi	23.05.2011 – Devam Ediyor
	Saim ÜSTÜNDAĞ	Denetim Kurulu Üyesi	10.08.2010 – Devam Ediyor

(*Şirketimizin 01.01.2013 tarihli ve 2013/01 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden, Feray TAKMAK'ın 01/01/2013 tarihinde Yönetim Kurulu'ndan istifa etmiş olması sebebiyle boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363/ (1) maddesi uyarınca, Tuna Bekleviç atanmıştır.

Tablo 3: 31.03.2013 İtibarıyla Üst Düzey Yöneticiler

	Adı Soyadı	Görevi	Görev
Üst Düzey Yöneticiler	Ayşe Seda ÖNEN	Genel Müdür	02.08.2010 – Devam Ediyor
	A. Doğan KEFELİ	Genel Müdür Yardımcısı (CFO)	11.02.2013 – Devam Ediyor

Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlerin, Şirket'in iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olması ve Şirket'in uzun vadeli gelişimi dikkate alınarak belirlenmesi esastır.

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

Dönem içerisinde Rhea Girişim Yönetim Kurulu ve üst düzey yöneticilerine sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı 330.235 TL'dir.

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

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

Yönetim Kurulu üyelerinin mesleki tecrübeleri ve özgeçmişleri ile ilgili detaylı bilgilere kurumsal yönetim ilkelerine aşağıda verilmiştir;

➤ **ONUR TAKMAK, CFA**

Görev: Yönetim Kurulu Başkanı

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

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

➤ **MEHMET HAKAN AYTAÇ**

Görev : Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

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

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

➤ **İBRAHİM ERDOĞAN**

Görev : Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

➤ **AYŞE SEDA ÖNEN**

Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

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

Profesyonel: Ayşe Seda Önen, 1994 yılı Mart ayında Sermaye Piyasası Kurulu Ortaklıklar Finansmanı Dairesi'nde çalışma hayatına başlamış, 1997 yılından itibaren Kurumsal Yatırımcılar Dairesi'nde devam etmiştir. Görevi sırasında çeşitli projelerin yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yürüttüğü "Türkiye'de konut finansman sisteminin kurulması ve ipotekli sermaye piyasası araçlarının düzenlenmesi" konusunda proje çalışmasının yöneticiliğini yapmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nda Başuzmanlık ve Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkan Yardımcılığı görevini de yürüten Ayşe Seda Önen, Aralık 2008 itibari ile Mesa Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nde Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, Nisan 2010'da Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'ne finans, idari işler ve mevzuat uyumundan sorumlu genel müdür yardımcısı olarak atanmıştır. Ayşe Seda Önen, 2010 yılı Ağustos ayından itibaren Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

➤ **TUNA BEKLEViÇ**

Görev : Yönetim Kurulu Üyesi

Eğitim: Tuna Bekleviç İstanbul Bilgi Üniversitesi ekonomi bölümü mezunudur.

Profesyonel: 2000 yılında Ekonomistler Platformu, 2004 yılında Toplum ve Demokrasi Derneği, 2005 yılında İstanbul Bilgi Üniversitesi Mezunlar Derneği'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini gerçekleştirmiştir. 2006 yılında kurulan Güçlü Türkiye Partisi'nin (GTP) Genel Başkanlığını yapan Bekleviç 2007 yılından bu yana "Uluslararası Barış ve Demokrasi Formu" nun (International Forum for Democracy

and Peace) başkanlığını sürdürmektedir. Teşkilatçı bir yapıya sahip olan Bekleviç, ekonomi politikaları, sosyal medya, teknoloji, motivasyon ve liderlik konularında yurt içi ve yurt dışında birçok seminerde konuşma gerçekleştirmiştir. Bekleviç, ulusal gazetelerde yayınlanan yazıları yanı sıra İstanbul Bilgi Üniversitesi yayınları tarafından 2004 yılında basılan “Kağızman Modeli “ve 2006 yılında basılan “Hedef 2023” isimli kitapların da yazarıdır. 2009-2012 yılları arasında Türkiye Gazetesi’nde köşe yazarlığı yapmıştır. 2012 yılında Avrupa Birliği Bakanlığı’nda Bakanlık Müşaviri olarak görev almıştır. Bekleviç bu görevleri yanısıra Kültür Kenti Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi ve İstanbul Bilgi Üniversitesi Küresel Sorunlar Platformu Danışma ve İcra Kurulu Üyesidir.

➤ **Dr. NİYAZİ ERDOĞAN**

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

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

Profesyonel: Dr. Niyazi Erdoğan, meslek hayatına 1972 yılında Akbank T.A.Ş. Merkez Şubede memur olarak başlamış, 1984 yılında Müdür Yardımcısı iken, İnterbank A.Ş.’den teklif alıp istifa etmiş, bu bankanın Ankara Şubesi Müdürlüğü’ne atanmıştır. 1986-2001 yılları arasında Interbank A.Ş. Genel Müdür Yrd./Ankara Bölge Koordinatörlüğü, 1993-1999 yılları arasında Çukurova Holding A.Ş. Resmi İşler Koordinatörlüğü, 1998-1999 yılları arasında Inter Lease A.Ş. Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği, 1999 – 2001 yılları arasında İnter Yatırım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerinde bulunan Sayın Erdoğan, 2001 – 2003 yılları arasında T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İcra Kurulu Başkanlığı (CEO) ve Genel Müdürlük ile Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği, Kazakistan Ziraat Intl Bank/ALMATY Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başak Hayat Sigorta A.Ş./İSTANBUL Yönetim Kurulu Başkanlığı, Başak Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve Deutsche Turkish Bank/ALMANYA Yönetim Kurulu üyeliği görevleri ile yine 2001 Nisan - 2003 Mayıs dönemi arasında Tasarrufları Koruma Fonu Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdürmüştür. Kamu Bankalarını Yapılandırma Süreci ve bu kapsamda T. Emlak Bankası A.Ş.’nin, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile birleştirilmesi sürecini başarılı ile yürütmüş olan Dr. Niyazi Erdoğan, Mayıs 2003’te T.C. Ziraat Bankası A.Ş.’deki görevinden ayrılmasıyla birlikte, bu göreve bağlı Yönetim Kurulu görevlerinden ve Tasarrufları Koruma Fonu Başkanlığı görevinden de ayrılmıştır. Dr. Niyazi Erdoğan, 2004-2006 yılları arasında Tubin Grubu (İnşaat-Makine ve Prefabrik) İcra Kurulu Başkan Yardımcılığı, 2006-2010 yılları arasında Güriş İnşaat ve Mühendislik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Çelik Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. 2010 yılından itibaren Güriş Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Yıldız Holding A.Ş. İstişare Konseyi Üyeliği görevlerine devam etmektedir. Dr. Niyazi Erdoğan, 1997-Temmuz 2012 tarihleri arasında T.C. Gazi Üniversitesi İ.İ.B. Fakültesi’nde yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak da görev yapmış, 01.08.2012 tarihinden itibaren de Ufuk Üniversitesi, İ.İ.B.F. Uluslar arası Ticaret Bölümü Öğretim Üyesi, Yrd.Doç.Dr. olarak akademik görevine devam etmektedir.

Dr. Niyazi Erdoğan, Türkiye Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler, Serbest Meslek Mensupları ve Yöneticiler Vakfı (TOSYÖV) Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak çalışmalarda bulunmuştur. Aynı zamanda, çok sayıda makale ve Finansal konularda yayımlanmış üç kitabı bulunmaktadır.

➤ **HALUK MUSTAFA GÜVEN**

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

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

Profesyonel: Haluk Mustafa Güven, 1978-1980 arasında Touche Ross and Co.'da denetçi olarak meslek hayatına başlamış, 1985-1988 yılları arasında Saudi American Bank İstanbul Şubesi'nde Kredi Bölüm Başkanlığı ve Kurumsal Finansman Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuş, 1988-1990 yılları arasında Finansbank A.Ş. Ankara Şube Kredi Pazarlama Müdürlüğü, ardından 1990-1992 yılları arasında Finansbank A.Ş. Ankara Şube Müdürlüğü ve 1992-1993 yılları arasında Finansbank Merkez Ofis Kredi Pazarlama Grup Başkanlığı yapmıştır. 1993-1994 yılları arasında Bank Indosuez Generale Euro Türk A.Ş. Kurumsal Finansman'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunan Haluk Mustafa Güven, 1994-1997 yılları arasında Bank Ekspres A.Ş. Kredi ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı, 1997-2011 yılları arasında Alternatifbank A.Ş. Kurumsal ve Ticari Bankacılık Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.

➤ **CAN KILIÇKAYA**

Görevi: Denetim Kurulu Üyesi

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

Profesyonel: 1992 – 2005 yılları arasında T.C. Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Baş Hesap Uzmanı olarak görev yapmıştır. Ayrıca 2003 – 2004 yılları arasında vergi mevzuatı ile ilgili konularda etüd ve incelemeler yapmak üzere 1 yıl süreyle İngiltere'de bulunmuştur. 2005 yılı içinde Hesap Uzmanları Kurulu'ndan ayrılmıştır. Zülfikarlar Şirketler grubunda Genel Müdür Yardımcısı, CFO, Mali İşler Grup Başkanı ve İcra Kurulu Üyesi görevlerinde bulunmuştur. 2010 yılı itibarıyla şirket ortağı olarak Moore Stephens Türkiye bünyesine ve 2013 yılında BDO Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'ye katılmıştır.

➤ **SAİM ÜSTÜNDAĞ**

Görevi: Denetim Kurulu Üyesi

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

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

Üyesi ve Türkiye’de Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu bünyesindeki KOBİ’ler için Muhasebe Standartları Çalışma Komisyonu Başkanıdır. TÜSİAD Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu üyesidir.

3. PERSONEL BİLGİLERİ

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

Şirketimizde;

- 31.03.2013 tarihi itibarıyla personel sayısı 11 kişidir.
- Sendika üyesi personel bulunmamaktadır.

4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket’in araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

5. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

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

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

Türkiye Birleşme ve Satınalmalar pazarı 2012’de 258 işlem ve 23 milyar Dolar işlem hacmi ile hareketli bir yıl gerçekleşirken 2013 yılı ilk çeyreğinde kamuya yansıyan veriler 73 işlem ve 8 milyar Dolar hacme işaret etmektedir.

Türkiye’de bugüne kadarki en büyük ikinci özelleştirme işlemi olan ve toplam işlem hacminin %20’sini oluşturan (5,7 milyar Dolar) köprü ve otoyol özelleştirmesi 2013 senesinin başında iptal edilmiştir. Özelleştirmeler arasındaki diğer önemli işlemlerini ise enerji üretim varlıklarının satışı ve ilk olarak 2010’da ihale edilen ancak gerçekleşmeyince yenilenen enerji dağıtım ihaleleri oluşturmuştur. 2013’te kamu kaynaklı işlemlerin başında Enerjisa’nın kazandığı Toroslar EDAŞ ve Anadolu Yakası EDAŞ ve Torunlar Gıda’nın kazandığı Başkent Doğalgaz özelleştirme ihaleleri, özel sektörde ise Yapı Kredi Sigorta’nın yüzde 93,95 hissesinin Allianz tarafından satın alınması ve Alternatif Bank’ın yüzde 70,84 hissesinin Commercial Bank of Qatar tarafından satın alınması dikkat çeken hacimli işlemler olmuştur. İlk çeyrekte enerji, imalat, finansal hizmetler ve gayrimenkul sektörlerinde büyük hareketlilik gözlenmiştir.

B. Yatırım Stratejimiz

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

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

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



C. Proje İnceleme Faaliyetlerimiz

Yatırım ekibimiz devamlı olarak yeni yatırım fırsatlarını değerlendirme çalışmalarını sürdürmektedir.

Şirket'in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

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

PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARIN TÜRÜ/TANIMI	ABD DOLARI DEĞERİ	YATIRIMLARIN ENFLASYONA ENDEKSLENMİŞ DEĞERİ (TL)			VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
		YATIRIM DEĞERİ (TL)	RAYIÇ DEĞERİ (TL)	GRUP İÇİ ORANLAR	
A. UZUN VADELİ YATIRIMLAR	34.203.148	55.780.663	65.055.729	100,00	100,00
I. TEBLİĞ KAPSAMINDAKİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	34.203.148	55.780.663	65.055.729	100,00	100,00
1. SETA TIBBİ CIH.İTH.İHRC.PAZL.TİC.VE SANAYİ A.Ş.	8.512.107	13.467.111	15.669.391	24,09	24,09
2010	3.384.898	4.967.042	6.044.341	9,29	9,29
2011	4.011.007	6.499.997	7.526.000	11,57	11,57
2012	1.009.746	1.812.495	1.909.669	2,94	2,94
2013	106.457	187.577	189.381	0,29	0,29
2. NETSAFE BİLGİ TEKNOLOJİLERİ GÜVENLİĞİ. A.Ş.	840.457	1.298.800	1.598.579	2,46	2,46
2010	840.457	1.298.800	1.598.579	2,46	2,46
3.TAS.HAL.MARFERİ FERİBOTLARI DENİZCİLİK SAN.TİC. A.Ş.	1.144.979	1.562.480	1.929.516	2,97	2,97
2010	1.703.313	2.427.302	2.972.763	4,57	4,57
2011	-562.563	-872.388	-1.051.269	-1,62	-1,62
2012	4.229	7.566	8.022	0,01	0,01
4.RML LOJİSTİK VE DENİZCİLİK HİZMETLERİ SAN VE TİC AŞ.	9.013.399	14.707.421	17.048.771	26,21	26,21
2010	1.477.267	2.278.014	2.741.342	4,21	4,21
2011	6.577.512	10.721.762	12.485.860	19,19	19,19
2012	958.620	1.707.645	1.821.569	2,80	2,80
5.DENTİSTANBUL SAĞLIK HİZMETLERİ VE TİCARET A.Ş.	1.088.534	1.750.088	2.047.320	3,15	3,15
2010	177.809	250.000	299.945	0,46	0,46
2011	910.701	1.500.047	1.747.331	2,69	2,69
2012	23	41	43	0,00	0,00
6. OEP RHEA TURKEY TECH BV	13.559.981	22.916.945	26.683.236	41,02	41,02
2010	680.398	1.055.977	1.270.754	1,95	1,95
2011	14.114.828	23.915.548	27.485.161	42,25	42,25
2012	-146.544	-217.062	-235.159	-0,36	-0,36
2013	-1.088.701	-1.088.701	-1.837.520	-2,82	-2,82
7. RHEA DIGITAL A.Ş.	43.691	77.819	78.916	0,12	0,12
2012	19.866	35.515	36.448	0,06	0,06
2013	23.824	42.304	42.468	0,07	0,07
II. DİĞER UZUN VADELİ YATIRIMLAR	0	0	0	0,00	0,00
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR		0	0	0,00	0,00
PORTFÖY DEĞERİ (A+B)		55.780.663	65.055.729		100,00
C. HAZIR DEĞERLER		15.626	15.626		
ABD DOLARI					
EURO					
TL		15.626	15.626		
D. ALACAKLAR (+)		18.844.079	18.844.079		
E. DİĞER AKTİFLER		157.633	157.633		
1. Maddi Duran Varlıklar		41.138	41.138		
2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar					
3. Diğer Dönen Varlıklar		116.495	116.495		
F. BORÇLAR (-)		5.828.895	5.828.895		
G. OPSİYON KARŞILIKLARI(-)		0	0		
NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)		68.969.106	78.244.172		
PAY SAYISI					
(ÇIKARILMIŞ SERMAYEMİZ BEHERİ 1 TL İTİBARI DEĞERDE 41.550.000 PAYDIR		41.550.000	41.550.000		
PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ (1 TL'LIK PAYIN DEĞERİ)			1,8831		

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

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

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

2013 yılı ilk 3 ayı hesap dönemi içerisinde Şirket özel denetim veya herhangi bir kamu denetimine tabi olmamıştır.

Dönem içerisinde, Şirket ve bağlı ortaklıkları, Yönetim Kurulu'nun 15.04.2013 tarihli ve 2013/09 sayılı kararı çerçevesinde;

Şirketimizin 01.01.2013-30.06.2013 ara hesap dönemi ile 01.01.2013-31.12.2013 dönemi yıllık konsolide finansal tablolarının ve faaliyet raporunun denetiminde, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim kuruluğu olarak görevlendirilmesine ve bu hususun yapılacak 2012 yılı olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

E. Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

01.01.2013 - 31.03.2013 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

F. Genel Kurul Bilgileri

2013 ilk 3 ayı içerisinde 02.08.2012 tarihinde tescil edilerek tamamlanan ve KAP'ta yayınlanmış bulunan genel kurulda alınan tüm kararları yerine getirmiştir. Aynı dönem içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

G. Bağışlar, Yardımlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

Şirket'in 2013 yılı ilk 3 ayı içerisinde yapmış olduğu bağış, yardım veya katıldığı bir sosyal sorumluluk projesi bulunmamaktadır.

H. Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları

Şirketimizce yurt içinde, değişik vadelerde, tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara bir veya birden çok seferde satışa sunulmak üzere, 30.000.000.-TL tutara kadar, farklı özelliklerdeki tahvil ihracının Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.10.2012 tarih ve 2012/41 sayılı Haftalık Bülteni'nde onaylandığı duyurulmuştur. Bu kapsamda yurtiçinde 2.500.000.-TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, 91 günde bir kupon ödemeli, 17.12.2014 itfa tarihli tahvil, nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak ihraç edilmiştir. 31.03.2013 tarihi itibarıyla tahakkuk eden kupon faizi 7,875 TL'dir.

I. İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

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

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

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

Dönem içerisinde Grup İçi Kontrol mekanizmalarında kurumsal yaklaşım benimsenerek, İç Denetimden sorumlu personel istihdamı gerçekleştirilmiş, iç süreçlerle ilgili denetim çalışmaları başlatılmıştır.

Konsolide finansal tablolarımız, SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği kapsamında Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS)'na ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'na uygun olarak hazırlanmakta ve sunum esasları SPK düzenleme ve kararları uyarınca belirlenmektedir. Finansal tablolarımız SPK düzenlemeleri ve Uluslararası Denetim Standartları (UDS)'na uygun olarak Bağımsız Denetim sürecinden geçmekte olup, Kurumsal Yönetim uygulamaları çerçevesinde Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmaktadır.

6. PORTFÖYÜMÜZDEKİ ŞİRKETLER

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

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Seta")	Sağlık	%93	%93
Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., Dentistanbul Ağız ve Diş Sağlığı Hizmetleri A.Ş. ve Dentistanbul Marmara Sağlık Hizmet ve Ticaret A.Ş. (birlikte "Dentistanbul")	Sağlık	%100	%100
NetSafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş. ("Netsafe")	Teknoloji	%70	%70
Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş. ("Rhea Dijital") ⁽¹⁾	Teknoloji	%100	%100
RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company ("RML International") ⁽²⁾	Taşımacılık	%100	%100
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RML") ⁽³⁾	Taşımacılık	%100	%99
Tasfiye Halindeki Marferi Feribotları Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Marferi") ⁽⁴⁾	Taşımacılık	%99	%99

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

(2) Grup, 15 Temmuz 2011 tarihinde kamuya açıkladığı üzere, RML International'ın işlettiği Yunanistan ile İtalya arasındaki RO-PAX hattını, Yunanistan'daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanmaya kadar durdurmuştur.

- (3) Grup tarafından 10 Mayıs 2012 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Şirket'in bağlı ortaklıklarından RML 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devrederek faaliyetlerini durdurmuştur.
- (4) Marferi'nin 9 Ağustos 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu'nun yapmış olduğu değerlendirmeler çerçevesinde, Marferi'nin faaliyetlerine devam etmesinde ticari bir fayda görülmediğinden, tasfiyeye girmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

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

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

Sektörde deneyimli bir Genel Müdür'ün katılımı ile yoğunlukla 2012 yılının son çeyreğinde başlatılan Ar-Ge çalışmaları ve dağıtım ağının Netsafe için marka farkındalığı yaratılması ve satış sonrası hizmetler geliştirilerek müşteri memnuniyetinin artırılması konusundaki projelere devam edilmekle birlikte yeni ürün geliştirme çalışmalarına hız verilmiştir.

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

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

Seta, ağırlıklı olarak Avrupa ve Orta Doğu ülkeleri olmak üzere 27 ülkeye ihracat yapmakta ve gelirinin önemli bir kısmını uluslararası pazarlardan elde etmektedir. Bu dönemde ağırlıklı olarak şirketin yurtdışı pazar satışlarını güçlendirmeye yönelik çalışmalar yürütülmüştür.

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

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

Şirketimiz tarafından 2013 yılı ilk 3 ayı içinde başlatılmış olan, ağırlıklı olarak Avrupa ülkelerinde yayın yapan Türk Televizyonları üzerinden yürütülen reklam ve pazarlama çalışmalarının, şirketimizin yurt dışında tanıtımına önemli katkılar sağlayacağı öngörülmektedir.

Ayrıca, yerel ve uluslararası pazarlardan hasta tedarikinin artırılması ve hizmet kalitesi istikrarı için kadro iyileştirmesi, 1. çeyrek itibarıyla planlandığı üzere tamamlanmış olup; büyümeye yönelik çeşitli modeller incelenmektedir.

➤ **OEP Rhea Turkey Tech B.V.**

Münhasıran Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye (Netaş) yatırım yapma amacıyla JP Morgan Chase'in Girişim Sermayesi kolu olan One Equity Partners ile birlikte Hollanda'da kurulmuş olan OEP Rhea Turkey

Tech B.V.'deki (B.V.) pay sahipliği oranımız %19,79'dur. Buna göre Netaş sermayesindeki dolaylı pay oranımız %9,62'dir.

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

01.01.2013 – 31.03.2013 Dönemi içerisinde Portföy Şirketleri ile ilgili Gerçekleşen Önemli Olaylar:

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

➤ **İştirakimiz OEP RHEA Turkey Tech BV'den temettü ödemesi yapılması hakkında – 19.03.2013**

İştirakimiz OEP RHEA Turkey Tech BV'nin (OEP RHEA BV) 15.03.2013 tarihinde Amsterdam'da gerçekleştirilen genel kurulu sonrası; 1.088.700,72 USD (1.971.637,00 TL) tutarında pay primi (share premium) Şirketimiz hesaplarına geçmiştir.

Bu tutarla birlikte, bugüne kadar iştirakimizden elde edilen toplam kaynak tutarı yaklaşık 14,4 milyon TL olmuştur. BV'ye yapmış olduğumuz yatırım tutarımız toplamı ise 24,75 milyon TL'dir.

7. ŞİRKETİN FİNANSAL KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

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

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

FAİZ RİSKİ: Şirketimiz düşük tutarlı kısa vadeli kredi kullanmakta olup, uzun vadeli tahvil ihraç etmiştir. Ayrıca, portföy yatırımlarının sabit faizle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. 2013 yılı ilk 3 ayı sonu itibarıyla borçluluk yüksek seviyede olmadığı için faiz riski önemsiz düzeydedir.

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

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

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

8. MALİ TABLOLAR

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

31 Mart 2013 itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştiraki sırasıyla tam konsolidasyon ve özsermaye yöntemiyle mali tablolara yansıtılmıştır.

Şirketimizin 31.03.2013 tarihli Bilanço, Gelir Tablosu, Özkaynaklar Değişim Tablosu ve Nakit Akım Tabloları aşağıda sunulmuştur,

Ek olarak, gelinen noktada portföy şirketlerinin tümünde pozitif ivme yakalanmış, yapılan yatırımlar 2013 yılı başından itibaren olumlu sonuçlar vermeye başlamıştır. Portföyümüzdeki şirketlerin 2013 yılında beklenen performansları ışığında kısmi ve tümünden çıkış ile ilgili olarak gerekli ajandalar oluşturulmaya başlanmıştır. 2013 yılında, portföyümüzdeki şirketlerin büyümeden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyaçları karşılanması planlanmaktadır. Rhea Girişim, bağlı ortaklıklarının operasyonel karlılıklarını artırma ve sürekliliklerini gözetme amacı ile de gerekli görüldüğü durumlarda gereken fonu sağlama niyetindedir.

Tablo 3: 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 Tarihleri İtibarıyla Konsolide Bilançolar

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2013	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2012
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	5.854.392	5.311.587
Nakit ve nakit benzerleri	1.104.702	1.246.405
Ticari alacaklar	1.827.033	1.218.648
Diğer alacaklar		
- İlişkili taraflardan alacaklar	33.582	22.084
- Diğer alacaklar	86.844	134.922
Stoklar	1.246.551	1.455.728
Diğer dönen varlıklar	1.555.680	1.233.800
Duran varlıklar	44.915.366	47.320.643
Diğer alacaklar	308.109	303.529
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	30.239.939	32.383.389
Maddi duran varlıklar	3.304.691	3.511.905
Maddi olmayan duran varlıklar	4.224.028	4.338.456
Şerefiye	5.456.340	5.456.340
Ertelenen vergi varlıkları	622.642	589.256
Diğer duran varlıklar	759.617	737.768
Toplam varlıklar	50.769.758	52.632.230

Tablo 3 (Devamı): 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 Tarihleri İtibarıyla Konsolide Bilançolar

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2013	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2012
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	10.539.041	9.074.525
Finansal borçlar	3.393.560	2.026.743
Ticari borçlar	2.527.640	1.964.545
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	67.980	76.165
- Diğer borçlar	2.552.529	2.705.412
Borç karşılıkları	1.465.993	1.770.664
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	531.339	530.996
Uzun vadeli yükümlülükler	4.194.175	4.017.488
Finansal borçlar	2.299.918	2.291.323
Kıdem tazminatı karşılığı	661.513	565.133
Ertelenen vergi yükümlülüğü	1.232.744	1.161.032
ÖZKAYNAKLAR		
Toplam özkaynaklar	36.036.542	39.540.217
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	37.230.106	40.638.769
Ödenmiş sermaye	41.550.000	41.550.000
Sermaye düzeltmesi farkları	2.187.732	2.187.732
Hisse senedi ihraç primleri	32.490.676	32.490.676
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	197.319	197.319
Yabancı para çevrim farkları	(554.146)	(801.794)
Geçmiş yıllar zararları	(34.985.164)	(25.349.448)
Net dönem zararı	(3.656.311)	(9.635.716)
Kontrol dışı paylar	(1.193.564)	(1.098.552)
Toplam kaynaklar	50.769.758	52.632.230

Tablo 4: 31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tabloları

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2013	Yeniden Düzenlenmiş Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2012
Sürdürülen faaliyetler		
Satış gelirleri	4.647.292	4.062.845
Satışların maliyeti (-)	(3.798.725)	(4.427.471)
Brüt kar / (zarar)	848.567	(364.626)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(229.475)	(690.259)
Genel yönetim giderleri (-)	(3.519.607)	(2.851.785)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(87.673)	(75.581)
Diğer faaliyet gelirleri	38.934	365.310
Diğer faaliyet giderleri (-)	(62.072)	(239.875)
Faaliyet zararı	(3.011.326)	(3.856.816)
Finansal gelirler	146.104	251.692
Finansal giderler (-)	(235.372)	(329.384)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar	(553.588)	(3.746.880)
Vergi öncesi zarar	(3.654.182)	(7.681.388)
Vergi geliri		
Ertelenen vergi (gideri) / geliri	(38.326)	11.397
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı	(3.692.508)	(7.669.991)
Durdurulan faaliyetler:		
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	(58.815)	(94.441)
Net dönem zararı (-)	(3.751.323)	(7.764.432)
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası):		
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	247.648	(361.417)
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası)	247.648	(361.417)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	(3.503.675)	(8.125.849)
Net dönem karının/(zararının) dağılımı:		
Kontrol dışı paylar	(95.012)	(80.339)
Ana ortaklık payları	(3.656.311)	(7.684.093)
Toplam kapsamlı gelirin/(giderin) dağılımı:		
Kontrol dışı paylar	(95.012)	(80.339)
Ana ortaklık payları	(3.408.663)	(8.045.510)
Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)	(8,80)	(18,49)

Tablo 5: 31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 Tarihlerinde Sona Eren Ara Dönemlere Ait Konsolide Özkaynak Değişim Tabloları

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Sermaye avansları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan yasal yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıl zararları	Net dönem karı/ zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	283.360	(11.629.477)	4.008.917	69.088.527	(597.062)	68.491.465
Transfer	-	-	-	-	-	-	4.008.917	(4.008.917)	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	5.648.257	5.648.257	(80.339)	5.567.918
<i>Diğer kapsamlı gider</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	(17.793)	-	-	(17.793)	-	(17.793)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(17.793)	-	-	(17.793)	-	(17.793)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(17.793)	-	5.648.257	5.630.464	(80.339)	5.550.125
31 Mart 2012 itibarıyla bakiyeler (önceden raporlanan)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	265.567	(7.620.560)	5.648.257	74.718.991	(677.401)	74.041.590
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.3)	-	-	-	-	-	555.721	(17.728.888)	(13.332.350)	(30.505.517)	-	(30.505.517)
31 Mart 2012 itibarıyla bakiyeler (yeniden düzenlenmiş)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	821.288	(25.349.448)	(7.684.093)	44.213.474	(677.401)	43.536.073
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	(801.794)	(25.349.448)	(9.635.716)	40.638.769	(1.098.552)	39.540.217
Transfer	-	-	-	-	-	-	(9.635.716)	9.635.716	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	(3.656.311)	(3.656.311)	(95.012)	(3.751.323)
<i>Diğer kapsamlı gider</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	247.648	-	-	247.648	-	247.648
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	247.648	-	-	247.648	-	247.648
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	247.648	-	(3.656.311)	(3.408.663)	(95.012)	(3.503.675)
31 Mart 2013 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	(554.146)	(34.985.164)	(3.656.311)	37.230.106	(1.193.564)	36.036.542

Tablo 6: 31 Mart 2013 ve 31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Nakit Akım Tabloları

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2013	Yeniden Düzenlenmiş Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2012
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar (-)	(3.654.182)	(7.681.388)
Durdurulan faaliyetler vergi öncesi zarar (-)	(58.815)	(94.441)
Düzeltilmeler:		
Amortisman ve itfa payları	451.665	621.242
Faiz giderleri	148.821	218.826
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış	121.761	248.069
Faiz gelirleri	(5.149)	(97.312)
Sabit kıymet satış karı	(138)	-
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar	553.589	3.746.880
Diğer	(38.326)	(23.373)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:		
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış	(608.385)	580.317
Stoklardaki azalış / (artış)	209.177	(176.696)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki (artış) / azalış	(377.115)	322.516
Ticari borçlardaki artış	563.095	300.096
Diğer alacaklardaki azalış / (artış)	32.000	(49.033)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış	343	856.949
Diğer borçlardaki (azalış) / artış	(89.356)	173.469
Ödenen dava karşılıkları	(304.671)	(84.586)
Ödenen kıdem tazminatı	(25.381)	(192.172)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(3.081.067)	(1.330.637)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:		
İştirak sermaye azaltım etkisi	1.837.509	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(130.023)	(1.777.858)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışından elde edilen nakit	138	7.602
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki azalış	-	(63.263)
Alınan faizler	5.149	97.341
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	1.712.773	(1.736.178)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı:		
Dönem içinde alınan krediler	2.204.955	(1.018.011)
Anapara geri ödemeleri	(829.543)	-
Ödenen faizler	(148.821)	(218.826)
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit	1.226.591	(1.236.837)
Nakit ve benzeri değerlerdeki azalış	(141.703)	(4.303.652)
Bloke mevduat değişimi	335.167	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	660.353	5.979.579
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	853.817	1.675.927

9. BİLANÇO TARİHİ İLE RAPOR TARİHİ ARASINDA GERÇEKLEŞEN OLAYLAR

➤ NETAŞ'ın Kar Payı Dağıtım Kararı hakkında - 18.04.2013

Netaş'ın 2012 yılına ilişkin karının dağıtımı ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri ve kararları doğrultusunda, 17.088.788 TL'nin 2012 yılı net dönem karından, 68.322.200 TL'nin geçmiş yıl karlarından olmak üzere toplam 85.410.988 TL'nin ortaklara dağıtılacak kar olarak belirlenmesinin, bu tutar üzerinden toplam 14.383.242 TL yasal yedek akçenin ayrılmasından sonra kalan 71.027.746 TL'nin ortaklara brüt kar payı olarak nakden ödenmesinin ve ödeme tarihinin 31 Mayıs 2013 olarak belirlenmesinin Genel Kurul'a teklif edilmesine karar verilmiştir.

% 19,79 oranında iştirak ettiğimiz OEP RHEA Turkey Tech BV'nin Netaş sermayesindeki pay oranı % 48,59'dur.

➤ Esas Sözleşme Değişikliği Kararı Hakkında – 16.04.2013

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 16.04.2013 tarihli ve 2013 / 13 sayılı kararına istinaden; Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Merkez ve Şubeleri" başlıklı 3. maddesi, "Faaliyet Kapsamı, Faaliyet Yasakları, Yatırım Sınırlamaları" başlığını taşıyan 6. maddesi ve "Karın Dağıtımı" başlığını taşıyan 29. maddesinin değiştirilmesine karar verilmiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.04.2013 tarih ve 438/4514 sayılı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 26.03.2013 tarih ve 3235/2205 sayılı yazısı ile 29'uncu madde için verilen izin iptal edilmesi ile birlikte, 29.04.2013 tarih ve 4767/3407 sayılı yazısı ile 3, 6 ve 29'uncu maddelerinin değiştirilmesine izin verilen onaylı tadil tasarısı KAP'ta 30.04.2013 tarihinde yayınlanmıştır.

10. ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü, 6'ncı, 7'nci, 8'inci, 12'nci, 13'üncü, 14'üncü, 15'inci, 17'nci, 18'inci, 19'uncu, 21'inci, 23'üncü, 24'üncü, 25'inci, 26'ncı, 27'nci, 29'uncu maddelerinin değiştirilmesi ve Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nden 20'nci maddenin çıkartılmasına ilişkin, 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulması kararlaştırılan ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nce onaylanmış tadil tasarısı aşağıda yer almaktadır,

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>ŞİRKETİN MERKEZ VE ŞUBELERİ</p> <p>Madde 3: Şirketin merkezi Ankara'dadır. Adresi İran Cad. Karum İş Merkezi Kat:3 Daire: 366 Kavakalidere-Çankaya'dır. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat Şirket'e yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır.</p>	<p>ŞİRKETİN MERKEZ VE ŞUBELERİ</p> <p>Madde 3: Şirketin merkezi İstanbul'dadır. Şirket adresi "Büyükdere Caddesi No:171 Metro City A Blok Kat: 16 C 1. Levent 34330 İstanbul"dur. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat Şirket'e yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen yeni adresini süresi içinde tescil</p>

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermek şartıyla şube ve temsilcilik açabilir.	ettirmemiş Şirket için bu durum fesih sebebi sayılır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermek şartıyla şube ve temsilcilik açabilir.
--	--

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>FAALİYET KAPSAMI, FAALİYET YASAKLARI, YATIRIM SINIRLAMALARI</p> <p>Madde 6: Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.</p> <p>Şirket döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşuluyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilir, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon sözleşmelerine taraf olabilir.</p> <p>Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet yasakları ve yatırım sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuata uyulur.</p> <p>Şirket, hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynı ve şahsi her türlü teminatı alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir.</p> <p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde faaliyetlerinin gerektirdiği miktar ve değerde taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya kiralayabilir.</p> <p>Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.</p> <p>Bu maddede yer alan hususlar ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca sonradan yapılacak düzenlemelerin farklılık taşıması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca yapılacak düzenlemelere uyulur.</p>	<p>FAALİYET KAPSAMI, FAALİYET YASAKLARI, YATIRIM SINIRLAMALARI</p> <p>Madde 6: Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.</p> <p>Şirket döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşuluyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilir, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon sözleşmelerine taraf olabilir.</p> <p>Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet yasakları ve yatırım sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuata uyulur.</p> <p>Şirket, hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynı ve şahsi her türlü teminatı alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir.</p> <p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde faaliyetlerinin gerektirdiği miktar ve değerde taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya kiralayabilir.</p> <p><u>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uymak ve Şirket Genel Kurulu'nun tayin edeceği azami tutarı aşmamak kaydıyla bağışta bulunabilir.</u></p> <p>Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.</p>

	Bu maddede yer alan hususlar ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca sonradan yapılacak düzenlemelerin farklılık taşıması halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca yapılacak düzenlemelere uyulur.
--	---

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

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>SERMAYE VE PAYLAR</p> <p>Madde 8: Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 18.000.000. (onsekizmilyon) TL'dir.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde 18.000.000 (onsekizmilyon) adet paya ayrılmış ve tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmiştir.</p>	<p>SERMAYE VE PAYLAR</p> <p>Madde 8: Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde 360.000.000 (üçyüzaltmışmilyon) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş <u>41.550.000 (kırkbirmilyonbeşyüzellibin)</u> TL'dir.</p> <p>Şirketin çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde <u>41.550.000 (kırkbirmilyonbeşyüzellibin)</u> adet paya ayrılmış ve tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmiştir.</p>

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 2.250.000 adet pay karşılığı 2.250.000.-TL'ndan; B grubu hamiline 15.750.000 adet pay karşılığı 15.750.000.-TL'ndan oluşmaktadır.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe, yeni pay çıkarılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

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

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

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

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

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

Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 2.250.000 adet pay karşılığı 2.250.000.-TL'ndan; B grubu hamiline **39.300.000** adet pay karşılığı **39.300.000**,-TL'ndan oluşmaktadır.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe **veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe**, yeni pay çıkarılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

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

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

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

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

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

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

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ</p> <p><u>Madde 12:</u> Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzami, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu ilk toplantısında üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zaman vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.</p> <p>A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin 5 adedi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.</p> <p>Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.</p> <p>Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.</p> <p>Yönetim kurulu üyeleri en fazla 3 yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Bağımsız yönetim kurulu üyeliğinin boşaldığı hallerde, bu boşluk, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen usul ve esaslara uygun olarak doldurulur.</p> <p>Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.</p>	<p>YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ</p> <p><u>Madde 12:</u> Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzami, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 7 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, <u>her yıl, olağan genel kurul toplantısından sonra yapacağı ilk toplantıda,</u> üyeleri arasından bir başkan ve başkan olmadığı zamanlarda <u>ona</u> vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.</p> <p>A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin 5 adedi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.</p> <p>Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.</p> <p>Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.</p> <p>Yönetim kurulu üyeleri en fazla 3 yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Bağımsız yönetim kurulu üyeliğinin boşaldığı hallerde, bu boşluk, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen usul ve esaslara uygun olarak doldurulur.</p> <p>Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından <u>gündemde ilgili bir maddenin bulunması durumunda ya da gündemde ilgili bir madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde</u> görevden alınabilir.</p>

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

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

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

	<p><u>veya üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.</u></p> <p>Şirket tarafından verilecek tüm belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve benzeri tüm evrakların geçerli olabilmesi için, bunların; Şirket unvanı altına atılmış ve Şirket'i ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir.</p>
--	---

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

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>DENETÇİLER VE GÖREV SÜRESİ</p> <p><u>Madde 18:</u> Genel kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan 1 yıl süre için görev yapmak üzere 2 denetçi seçer.</p> <p>Denetçilerin Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olması zorunludur. Süresi biten denetçiler tekrar seçilebilir.</p>	<p><u>DENETÇİ ve ŞİRKETİN DENETİMİNE İLİŞKİN ESASLAR</u></p> <p><u>Madde 18: Denetçi, her faaliyet dönemi itibarıyla, Şirket Genel Kurulu'nca seçilir. Seçimden sonra, Yönetim Kurulu, gecikmeksizin söz konusu denetçiye denetleme görevi verdiğini Ticaret Sicili'ne tescil ettirir ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile internet sitesinde ilan eder.</u></p>

<p>Denetçiler aynı zamanda yönetim kurulu üyeliğine seçilemeyecekleri gibi Şirket'in memuru da olamazlar.</p> <p>Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler.</p>	<p>. <u>Şirketin denetiminde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.</u></p>
--	--

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

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

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>GENEL KURUL TOPLANTILARI</p> <p>Madde 21: Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.</p> <p>Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 369. maddesi hükmü göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.</p> <p>Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.</p> <p>Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır.</p>	<p>GENEL KURUL TOPLANTILARI</p> <p>Madde 21: Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.</p> <p>Olağan genel kurul, hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. <u>Bu toplantıda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kâr kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakereler yapılır, kararlar alınır.</u></p> <p>Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.</p> <p><u>Genel Kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların nominal değerleri toplamının, Şirket sermayesinin nominal değerine oranlanması suretiyle hesaplanır. Genel Kurulda oy kullanılması hususunda Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.</u></p> <p><u>Şirket Genel Kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.</u></p> <p><u>Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurula katılırlar.</u></p> <p><u>Varsa Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin ve bağımsız denetçinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır.</u></p> <p><u>Genel Kurul toplantılarındaki toplantı ve karar nisapları Türk Ticaret Kanunu'nun 418. maddesine tabidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 421. maddesinin ikinci fıkrası ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17. maddesinin üçüncü fıkrası ve 29. maddesinin altıncı fıkrası hükümleri saklıdır.</u></p> <p><u>Genel kurul toplantıları, "Genel kurul iç yönergesi" hükümlerine göre yönetilir.</u></p> <p><u>Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına</u></p>

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

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

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

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

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

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

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>KARIN DAĞITIMI</p> <p>Madde 29: Şirket kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <p>Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe</p>	<p>KARIN DAĞITIMI</p> <p>Madde 29: Şirket kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <p>Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe</p>

ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü

c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

d) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi gereğince; pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

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

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

ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

a) Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesinin 1. fıkrası uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, Şirket'in Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü

c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

d) Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası c. bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

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

f) Şirket'in hesap yılı içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir.

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

11. 1 OCAK – 31 MART 2013 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

Şirketimizin yıllık konsolide finansal tablolarının ve faaliyet raporunun denetimi için görevlendirmiş olduğu, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 01.01.2013-31.03.2013 dönemine ait özet konsolide finansal tablolar aşağıda sunulmuştur;

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2013 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2013 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....		1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI		3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI		4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI		5
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..		6-32
DİPNOT 1	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6-8
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-11
DİPNOT 3	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	12-13
DİPNOT 4	FİNANSAL BORÇLAR	14
DİPNOT 5	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	15
DİPNOT 6	DİĞER BORÇLAR.....	16
DİPNOT 7	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	16-17
DİPNOT 8	MADDİ DURAN VARLIKLAR	18
DİPNOT 9	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	18
DİPNOT 10	BORÇ KARŞILIKLARI	19
DİPNOT 11	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	19
DİPNOT 12	KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI.....	19
DİPNOT 13	DİĞER DÖNEN VARLIKLAR.....	20
DİPNOT 14	ÖZKAYNAKLAR	20-21
DİPNOT 15	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	22-23
DİPNOT 16	HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)	24
DİPNOT 17	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	24-25
DİPNOT 18	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	25-29
DİPNOT 19	FİNANSAL ARAÇLAR.....	30-31
DİPNOT 20	DURDURULAN FAALİYETLER.....	31-32
DİPNOT 21	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	32

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2013 VE 31 ARALIK 2012 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2013	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2012
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		5.854.392	5.311.587
Nakit ve nakit benzerleri		1.104.702	1.246.405
Ticari alacaklar	5	1.827.033	1.218.648
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	17	33.582	22.084
- Diğer alacaklar		86.844	134.922
Stoklar		1.246.551	1.455.728
Diğer dönen varlıklar	13	1.555.680	1.233.800
Duran varlıklar		44.915.366	47.320.643
Diğer alacaklar		308.109	303.529
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	7	30.239.939	32.383.389
Maddi duran varlıklar	8	3.304.691	3.511.905
Maddi olmayan duran varlıklar	9	4.224.028	4.338.456
Şerefiye		5.456.340	5.456.340
Ertelenen vergi varlıkları	15	622.642	589.256
Diğer duran varlıklar		759.617	737.768
Toplam varlıklar		50.769.758	52.632.230

Sayfa 6 ile 32 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2013 VE 31 ARALIK 2012 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2013	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2012
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		10.539.041	9.074.525
Finansal borçlar	4	3.393.560	2.026.743
Ticari borçlar	5	2.527.640	1.964.545
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	17	67.980	76.165
- Diğer borçlar	6	2.552.529	2.705.412
Borç karşılıkları	10	1.465.993	1.770.664
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		531.339	530.996
Uzun vadeli yükümlülükler		4.194.175	4.017.488
Finansal borçlar	4	2.299.918	2.291.323
Kıdem tazminatı karşılığı	12	661.513	565.133
Ertelenen vergi yükümlülüğü	15	1.232.744	1.161.032
ÖZKAYNAKLAR			
		14	
Toplam özkaynaklar		36.036.542	39.540.217
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		37.230.106	40.638.769
Ödenmiş sermaye		41.550.000	41.550.000
Sermaye düzeltmesi farkları		2.187.732	2.187.732
Hisse senedi ihraç primleri		32.490.676	32.490.676
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		197.319	197.319
Yabancı para çevrim farkları		(554.146)	(801.794)
Geçmiş yıllar zararları		(34.985.164)	(25.349.448)
Net dönem zararı		(3.656.311)	(9.635.716)
Kontrol dışı paylar		(1.193.564)	(1.098.552)
Toplam kaynaklar		50.769.758	52.632.230

Bu ara dönem özet konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 17 Mayıs 2013 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Grup'un hissedarları finansal tablolar üzerinde finansal tablolar yayınlandıktan sonra değişiklik yapma hakkına sahiptir.

Sayfa 6 ile 32 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2013	Yeniden Düzenlenmiş Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2012
Sürdürülen faaliyetler			
Satış gelirleri		4.647.292	4.062.845
Satışların maliyeti (-)		(3.798.725)	(4.427.471)
Brüt kar / (zarar)		848.567	(364.626)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)		(229.475)	(690.259)
Genel yönetim giderleri (-)		(3.519.607)	(2.851.785)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		(87.673)	(75.581)
Diğer faaliyet gelirleri		38.934	365.310
Diğer faaliyet giderleri (-)		(62.072)	(239.875)
Faaliyet zararı		(3.011.326)	(3.856.816)
Finansal gelirler		146.104	251.692
Finansal giderler (-)		(235.372)	(329.384)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar		(553.588)	(3.746.880)
Vergi öncesi zarar		(3.654.182)	(7.681.388)
Vergi geliri			
Ertelenen vergi (gideri) / geliri	15	(38.326)	11.397
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı		(3.692.508)	(7.669.991)
Durdurulan faaliyetler:			
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	20	(58.815)	(94.441)
Net dönem zararı (-)		(3.751.323)	(7.764.432)
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası):			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		247.648	(361.417)
Diğer kapsamlı gider (vergi sonrası)		247.648	(361.417)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		(3.503.675)	(8.125.849)
Net dönem karının/(zararının) dağılımı:			
Kontrol dışı paylar		(95.012)	(80.339)
Ana ortaklık payları		(3.656.311)	(7.684.093)
Toplam kapsamlı gelirin/(giderin) dağılımı:			
Kontrol dışı paylar		(95.012)	(80.339)
Ana ortaklık payları		(3.408.663)	(8.045.510)
Ana ortaklık paylarına ait hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)	16	(8,80)	(18,49)

Sayfa 6 ile 32 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Sermaye avansları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan yasal yedekler	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıl zararları	Net dönem karı/ zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2012 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	283.360	(11.629.477)	4.008.917	69.088.527	(597.062)	68.491.465
Transfer	-	-	-	-	-	-	4.008.917	(4.008.917)	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	5.648.257	5.648.257	(80.339)	5.567.918
<i>Diğer kapsamlı gider</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	(17.793)	-	-	(17.793)	-	(17.793)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(17.793)	-	-	(17.793)	-	(17.793)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(17.793)	-	5.648.257	5.630.464	(80.339)	5.550.125
31 Mart 2012 itibarıyla bakiyeler (önceden raporlanan)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	265.567	(7.620.560)	5.648.257	74.718.991	(677.401)	74.041.590
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.3)	-	-	-	-	-	555.721	(17.728.888)	(13.332.350)	(30.505.517)	-	(30.505.517)
31 Mart 2012 itibarıyla bakiyeler (yeniden düzenlenmiş)	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	821.288	(25.349.448)	(7.684.093)	44.213.474	(677.401)	43.536.073
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	(801.794)	(25.349.448)	(9.635.716)	40.638.769	(1.098.552)	39.540.217
Transfer	-	-	-	-	-	-	(9.635.716)	9.635.716	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	(3.656.311)	(3.656.311)	(95.012)	(3.751.323)
<i>Diğer kapsamlı gider</i>											
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-	-	247.648	-	-	247.648	-	247.648
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	247.648	-	-	247.648	-	247.648
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	247.648	-	(3.656.311)	(3.408.663)	(95.012)	(3.503.675)
31 Mart 2013 itibarıyla bakiyeler	41.550.000	2.187.732	-	32.490.676	197.319	(554.146)	(34.985.164)	(3.656.311)	37.230.106	(1.193.564)	36.036.542

Sayfa 6 ile 32 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-31 Mart 2013	Yeniden Düzenlenmiş Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-31 Mart 2012
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar (-)		(3.654.182)	(7.681.388)
Durdurulan faaliyetler vergi öncesi zarar (-)		(58.815)	(94.441)
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	8, 9	451.665	621.242
Faiz giderleri		148.821	218.826
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki artış	12	121.761	248.069
Faiz gelirleri		(5.149)	(97.312)
Sabit kıymet satış karı		(138)	-
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımların zararlarındaki paylar		553.589	3.746.880
Diğer		(38.326)	(23.373)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		(608.385)	580.317
Stoklardaki azalış / (artış)		209.177	(176.696)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki (artış) / azalış		(377.115)	322.516
Ticari borçlardaki artış		563.095	300.096
Diğer alacaklardaki azalış / (artış)		32.000	(49.033)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış		343	856.949
Diğer borçlardaki (azalış) / artış		(89.356)	173.469
Ödenen dava karşılıkları		(304.671)	(84.586)
Ödenen kıdem tazminatı	12	(25.381)	(192.172)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(3.081.067)	(1.330.637)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
İştirak sermaye azaltım etkisi		1.837.509	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	8, 9	(130.023)	(1.777.858)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışından elde edilen nakit		138	7.602
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki azalış		-	(63.263)
Alınan faizler		5.149	97.341
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		1.712.773	(1.736.178)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı:			
Dönem içinde alınan krediler		2.204.955	(1.018.011)
Anapara geri ödemeleri		(829.543)	-
Ödenen faizler		(148.821)	(218.826)
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit		1.226.591	(1.236.837)
Nakit ve benzeri değerlerdeki azalış		(141.703)	(4.303.652)
Bloke mevduat değişimi		335.167	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		660.353	5.979.579
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi		853.817	1.675.927

Sayfa 6 ile 32 arasındaki açıklayıcı dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

DİPNOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20 Mart 2003 tarihinde yürürlüğe giren Seri: VI, No: 15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tebliğ" 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 2013 itibarıyla toplam personel sayısı 254'tür (31Aralık 2012:242). Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine tabi olup, hisseleri 2000 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 31 Mart 2012 itibarıyla Şirket hisselerinin %94,58'si İMKB'de dolaşımda bulunmaktadır (31 Aralık 2012: %94,58).

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 sayılı ile kayda alınması belgesi ile Şirket'in 9.000.000 sermayesi nakit karşılığı olarak artırılarak 18.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artırımı işlemi 7 Ekim 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

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

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

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

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

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

Bağlı Ortaklıklar

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Rhea Girişim'in bağlı ortaklıkları ve temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Seta")	Sağlık	%93	%93
Dentistanbul Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş., Dentistanbul Ağız ve Diş Sağlığı Hizmetleri A.Ş. ve Dentistanbul Marmara Sağlık Hizmet ve Ticaret A.Ş. (birlikte "Dentistanbul")	Sağlık	%100	%100
NetSafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş. ("Netsafe")	Teknoloji	%70	%70
Rhea Dijital Yatırım ve Ticaret A.Ş. ("Rhea Dijital") ⁽¹⁾	Teknoloji	%100	%100
RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company ("RML International") ⁽²⁾	Taşımacılık	%100	%100
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("RML") ⁽³⁾	Taşımacılık	%100	%99
Tasfiye Halindeki Marferi Feribotları Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Marferi") ⁽⁴⁾	Taşımacılık	%99	%99

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

(2) Grup, 15 Temmuz 2011 tarihinde kamuya açıkladığı üzere, RML International'ın işlettiği Yunanistan ile İtalya arasındaki RO-PAX hattını, Yunanistan'daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanmaya kadar durdurmuştur. RML International'ın faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir (Dipnot 20).

(3) Grup tarafından 10 Mayıs 2012 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Şirket'in bağlı ortaklıklarından RML 10 Mayıs 2012 tarihinde, kara taşımacılığı projeleri için satın aldığı 14 adet çekiciyi devrederek faaliyetlerini durdurmuştur. RML'nin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir (Dipnot 20).

(4) Marferi'nin 9 Ağustos 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu'nun yapmış olduğu değerlendirmeler çerçevesinde, Marferi'nin faaliyetlerine devam etmesinde ticari bir fayda görülmediğinden, tasfiyeye girmesine oy birliği ile karar verilmiştir. Marferi'nin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir (Dipnot 20).

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

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

Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırım

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Rhea Girişim'in ortaklık oranı ve temel faaliyet konusu aşağıda belirtilmiştir:

İştirakler	Faaliyet konusu	Etkin ortaklık oranı	
		31 Mart 2013	31 Aralık 2012
OEP RHEA Turkey Tech B.V.(*)	Yatırım	% 19,79	% 19,79

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Grup, 31 Mart 2013 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 2013 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet finansal tablolar, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

Finansal tabloların hazırlanmasında önceki dönemlerde geçerli olmayan ve 31 Mart 2013 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ilişkin konsolide finansal tabloların açıklanmasında önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.1 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir UMS/UFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, sözkonusu UMS/UFRS'nin varsa, geçiş hükümlerinde uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulamakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Cari dönemde kullanılan muhasebe politikaları aşağıda açıklanan sınıflamalar ve 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe giren UMS 19'daki değişiklikler haricinde 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları ile aynıdır.

UMS 19'a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen 'koridor yöntemi'ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

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

2.1 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar (devamı)

UMS 19'da yapılan değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması gerekmektedir. Bu sebeple Grup yönetimi muhasebe politikası değişikliğinin 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemindeki finansal tablolara olan etkisini değerlendirmiş ve hesaplanan vergi sonrası etkilerin önemlilik sınırının altında kalması nedeniyle geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmemesine karar vermiştir. Buna ilaveten, işten çıkarma tazminatının hesaplanmasında kullanılan varsayımlarda herhangi bir değişim olmaması sebebiyle cari dönemde aktüeryal kayıp / kazanç hesaplanmamıştır.

2.2 Durdurulan faaliyetler

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

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

2.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 31 Mart 2013 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu 31 Mart 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait ilgili konsolide finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

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

Finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Yeniden düzenlemenin nedeni

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

Şirket, TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar" standardı kapsamında, OEP Rhea'daki yatırımını TMS 28 "İştiraklerdeki Yatırımlar" uyarınca özkaynak yöntemine göre muhasebelemiştir ve konsolide finansal tablolarını geriye dönük olarak düzeltmiştir. Söz konusu düzeltme, 31 Mart 2012 tarihli finansal tabloları etkilemiştir. Bu tarih itibarıyla söz konusu düzeltmenin konsolide finansal tablolardaki diğer kapsamlı gelir, geçmiş yıl karları, net dönem karı, toplam kapsamlı gelir ve toplam özkaynaklar üzerindeki etkileri aşağıdaki gibidir:

	Geçmiş yıllar karları	Yabancı para çevrim farkları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam kapsamlı gelir	Toplam özkaynaklar
31 Mart 2012 (önceden raporlanan)	(7.620.560)	265.567	5.648.257	5.550.125	74.041.590
Finansal varlıkların muhasebeleştirme değişikliği etkisi	(17.728.888)	555.721	(13.332.350)	(13.675.974)	(30.505.517)
31 Mart 2012 (yeniden düzenlenmiş)	(25.349.448)	821.288	(7.684.093)	(8.125.849)	43.536.073

Yukarıda açıklanan yeniden düzenleme çerçevesinde, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda "Makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar" içerisinde sınıflandırılan OEP Rhea yatırımı, "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım" olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

Finansal tablolarda yapılan sınıflandırma değişiklikleri

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

- 31 Mart 2012 tarihli konsolide gelir tablosunda ilgili gelir ve gider tutarlarının içinde gösterilen taşımacılık faaliyetinden doğan gelir ve giderler, 31 Mart 2013 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı olarak sunulan gelir tablosunda daha doğru bir gösterim olması nedeniyle "Durdurulan faaliyetlerden vergi sonrası dönem zararı" altında gösterilmiştir (Not 20).

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

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıda cari dönemde geçerli olup Grup'un finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar ile henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlara ilişkin detaylara yer verilmiştir.

(a) 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan ve Grup'un finansal tablolarına etkisi olmayan standartlar

UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu</i>
UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Karşılaştırmalı Bilgi Sunumuna İlişkin Yükümlülüklerin Netleştirilmesi</i>
UFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar</i>
UFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar</i>
UFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar</i>
UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri³</i>
UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Sunum – Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi</i>
UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 (Değişiklikler)	<i>Konsolide Finansal Tablolar, Müşterek Anlaşmalar ve Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar: Geçiş Kuralları</i>
UMS 27	<i>Bireysel Finansal Tablolar</i>
UMS 28	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar</i>
UFRS'lere Yapılan Değişiklikler	<i>UMS 1'e Yapılan Değişiklikler Dışındaki Yıllık İyileştirmeler</i>
UFRYK 20	<i>Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri</i>

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

UFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
UFRS 9 ve UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>UFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi</i>
UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi</i>

Yukarıda belirtilen standartlar, 2013 ve takip eden yıllarda yürürlüğe girecek olup Grup, söz konusu standartların uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz belirlememiş olup sözkonusu farkların finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olmasını beklememektedir.

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 2013 ve 31 Mart 2012 tarihleri itibarıyla ilgili faaliyet bölümleri bilgileri aşağıdaki gibidir

1 Ocak - 31 Mart 2013	Girişim sermayesi	Teknoloji	Sağlık	Toplam
Satış gelirleri	-	184.052	4.463.240	4.647.292
Satışların maliyeti	-	(107.545)	(3.619.409)	(3.726.954)
Brüt kar/zarar	-	76.507	843.831	920.338
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(16.455)	(213.020)	(229.475)
Genel yönetim giderleri (-)	(1.811.801)	(225.450)	(1.458.785)	(3.496.036)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(87.673)	-	(87.673)
Diğer faaliyet gelirleri	112	-	38.822	38.934
Diğer faaliyet giderleri (-)	(1.880)	(47.846)	(12.346)	(62.072)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	(553.588)	-	-	(553.588)
Sürdürülen faaliyetlere ilişkin bölüm sonucu	(2.367.157)	(300.917)	(801.498)	(3.469.572)

1 Ocak - 31 Mart 2012	Girişim sermayesi	Teknoloji	Sağlık	Toplam
Satış gelirleri	-	304.915	3.757.930	4.062.845
Satışların maliyeti	-	(144.547)	(4.211.153)	(4.355.700)
Brüt kar / (zarar)	-	160.368	(453.223)	(292.855)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-	(31.425)	(658.834)	(690.259)
Genel yönetim giderleri (-)	(870.155)	(202.386)	(1.755.673)	(2.828.214)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(75.581)	-	(75.581)
Diğer faaliyet gelirleri	-	7.340	357.970	365.310
Diğer faaliyet giderleri (-)	(2.413)	(886)	(236.576)	(239.875)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	(3.746.880)	-	-	(3.746.880)
Sürdürülen faaliyetlere ilişkin bölüm sonucu	(4.619.448)	(142.570)	(2.746.336)	(7.508.354)

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

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

	1 Ocak- 31 Mart 2013	1 Ocak- 31 Mart 2012
Raporlanan bölümlerin faaliyet karı / (zararı) (bölüm sonucu)	(3.469.572)	(7.508.354)
Satın alma muhasebesinden kaynaklanan maddi olmayan duran varlıkların cari dönem itfa payları	(95.342)	(95.342)
Finansal gelirler	146.104	251.692
Finansal giderler	(235.372)	(329.384)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı	(3.654.182)	(7.681.388)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) / geliri	(38.326)	11.397
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	(58.815)	(94.441)
Net dönem zararı (-)	(3.751.323)	(7.764.432)

Bölüm varlıklarının 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla endüstriyel bölümlere göre detayları aşağıda sunulmuştur.

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Girişim sermayesi	30.445.492	32.637.795
Sağlık	17.610.229	17.180.960
Teknoloji	2.199.257	2.314.509
Sürdürülen faaliyetler	50.254.978	52.133.264
Durdurulan faaliyetler	514.780	498.966
Konsolide finansal tablolara göre toplam varlıklar	50.769.758	52.632.230

DİPNOT 4 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir.

Kısa vadeli finansal borçlar:	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Banka kredileri	3.131.768	1.744.335
Çıkarılmış tahviller	241.471	249.531
Finansal kiralama borçları	20.321	32.877

Toplam	3.393.560	2.026.743
---------------	------------------	------------------

Uzun vadeli finansal borçlar:	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Çıkarılmış tahviller	2.259.396	2.251.385
Banka kredileri	40.522	39.938

Toplam	2.299.918	2.229.254
---------------	------------------	------------------

Finansal borçlarda 31 Mart 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemler içerisinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	1.784.273	5.066.872
Dönem içindeki girişler	2.329.533	1.728.795
Dönem içindeki ana para geri ödemeleri	(829.543)	(2.206.891)
Kur değişimi etkileri	(111.973)	(539.915)
Dönem sonu - 31 Mart	3.172.290	4.048.861

DİPNOT 5 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar:	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Ticari alacaklar	1.055.682	1.170.082
Alacak senetleri ve çekler	785.041	58.818
Şüpheli alacaklar	1.814.568	1.818.487
	3.655.291	3.047.387
Eksi: Şüpheli alacak karşılıkları (-)	(1.814.568)	(1.818.487)
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri (-)	(13.690)	(10.252)
Toplam	1.827.033	1.218.648

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	1.818.487	1.212.813
Dönem içindeki tahsilatlar	(3.919)	(116.591)
31 Mart	1.814.568	1.096.222

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ticari borçların detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari borçlar:	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Ticari borçlar	2.459.542	1.957.880
Verilen çekler	68.098	-
Borç senetleri	-	6.665
Toplam	2.527.640	1.964.545

DİPNOT 6 - DİĞER BORÇLAR

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla diğer borçların detayları aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Personele borçlar	725.617	666.117
Ödenecek vergi ve fonlar	885.403	990.801
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	389.465	315.481
Sigorta primi borçları	122.722	154.141
Danışmanlık ve mali müşavirlik borçları	155.530	127.572
Bağlı ortaklık iktisabına ilişkin ödenecek satın alma bedelleri(*)	-	187.577
Diğer	273.792	263.723
Toplam	2.552.529	2.705.412

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

DİPNOT 7 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımın detayları aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı	31 Mart 2013	İştirak oranı	31 Aralık 2012
OEP Rhea Turkey Tech B.V	%19,79	30.239.939	%19,79	32.383.389
Toplam		30.263.374		32.383.389

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

OEP RHEA Turkey Tech B.V. ile müşterek kayyumlar (Nortel Networks International Finance and Holding B.V.'nin ("NNIF") işleri ve varlıklarını idare etmek üzere müşterek kayyumlar olarak atanan ve sadece NNIF'in temsilcisi sıfatıyla hareket eden ve hiçbir şahsi sorumluluk taşımayan Ernst & Young LLP çalışanları) tarafından temsil edilen (kayyum nezaretinde) Nortel Networks International Finance and Holding B.V. arasında 13 Ekim 2010 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesine ("Hisse Devir Sözleşmesi") istinaden hisse devrinin tamamlanması için gerekli Rekabet Kurulu izni alınmış ve diğer ön şartlar tamamlanmış olup, NNIF, Netaş'ta sahibi olduğu ve Netaş'ın toplam sermayesinin yaklaşık %53,13'üne tekabül eden hissesini 22 Aralık 2010 tarihinde 68 milyon ABD Doları karşılığında OEP RHEA Turkey Tech B.V.'ye devretmiştir. 31 Mart 2013 itibarıyla OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş'taki hisse payı %48,59 olmuştur.

DİPNOT 7 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIM (Devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin sermaye yapısını %99 oranında One Equity Partners ve %1 oranında Rhea Girişim teşkil etmektedir. Rhea Girişim, 7 Ekim 2010 tarihli portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları ve nakit yönetimi konusunda hizmet aldığı ilişkili taraf Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Rhea Portföy"), One Equity Partners ile imzalamış olduğu Hisse Alım ve Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde, Rhea Portföy'e tanınan OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki ek hisse alım hakkına göre, bu hakkı Rhea Portföy'ün kendi yönetiminde bulunan fon veya ortaklıklara kullandırarak işbu özel yatırım şirketindeki katılımını %20'ye çıkarma hakkına istinaden 14 Nisan 2011 tarihinde, OEP RHEA Turkey Tech B.V. hisselerinin %9 oranında kısmını ilk işlem satış fiyatı üzerinden satın almış ve bu işlem sonucunda Rhea Girişim, OEP RHEA Turkey Tech B.V.'deki toplam pay oranını %10'a çıkarmıştır. 20 Eylül 2011 itibari ile Rhea Girişim kalan ek hisse alım hakkını kullanarak OEP RHEA Turkey Tech BV'de %10 oranında ek hisse alımı gerçekleştirerek, pay oranını %20'ye çıkartmıştır. Şirket 14 Kasım 2011 tarih ve 2011/36 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden; OEP RHEA Turkey Tech BV'de sahip olduğu 3.602 payın 37 adedinin, 261.273,48 TL bedel karşılığında, Netaş üst yönetiminde bulunan 4 adet üst yöneticiye devrine ait hukuki işlemler 4 Ocak 2012 tarihinde tamamlanmıştır. Bu işlemler sonucunda, Şirket'in OEP RHEA Turkey Tech BV'deki pay oranı %19,79'a düşmüştür.

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

7 Ekim 2010 tarihli portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde Şirket, Rhea Portföy'den aldığı portföy yönetim hizmetleri karşılığında yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti ödemek üzere anlaşmıştır. Sabit portföy yönetim ücreti her 3 ayda bir hesaplanıp bir sonraki dönem içerisinde nakit olarak ödenmektedir. Performans ücreti ise OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş hisse satışlarında, elde edilen tutar ile yatırım miktarı arasındaki fark üzerinden ve Netaş'tan elde edilecek kar payları üzerinden ödenmektedir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakin (Netaş dahil) finansal tablolarıyla ilgili özet bilgiler aşağıdaki gibidir. Söz konusu bilgiler, kontrol gücü olmayan payları da içermekte olup özkaynak yöntemi uygulanırken ana ortaklığa ait özkaynaklar rakamıyla yukarıda bahsedilen iştirak oranı dikkate alınarak yatırım tutarı hesaplanmıştır.

	31 Mart 2013			
	Toplam varlıklar	Toplam yükümlülükler	Satış gelirleri	Net dönem zararı
OEP Rhea Turkey Tech B.V.	541.290.528	228.772.023	80.795.981	(4.925.910)

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

DİPNOT 8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemler içinde maddi duran varlıkların net defter değerlerinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	3.511.905	5.838.063
İlaveler	70.668	1.508.697
Çıkışlar (-)	-	(7.602)
Cari dönem amortismanları (-)	(277.882)	(452.014)
31 Mart	3.304.691	6.887.144

31 Mart 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un bağlı ortaklıklarından Seta'nın maddi duran varlıkları üzerinde 800.000 TL tutarında işletme rehni bulunmaktadır.

DİPNOT 9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemler içinde maddi olmayan duran varlıkların net defter değerlerinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	4.338.456	4.357.460
İlaveler	59.355	269.161
Cari dönem itfa payları (-)	(173.783)	(169.228)
31 Mart	4.224.028	4.457.393

DİPNOT 10 - BORÇ KARŞILIKLARI

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Dava ve tazminat karşılıkları	1.465.993	1.770.664
Toplam	1.465.993	1.770.664

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
1 Ocak	1.770.664	1.038.294
Dönem içerisinde yapılan ödemeler	(304.671)	(84.586)
31 Mart	1.465.993	953.708

DİPNOT 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

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

DİPNOT 12 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013	31 Mart 2012
1 Ocak	565.133	871.903
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	121.761	248.069
Dönem içindeki ödemeler	(25.381)	(192.172)
Toplam	661.513	927.800

DİPNOT 13 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacağı	1.135.209	862.406
Verilen avanslar	165.508	80.755
Gelecek aylara ait giderler	150.730	156.787
Verilen depozito ve teminatlar	27.425	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar	15.764	94.676
Diğer	61.044	39.176
Toplam	1.555.680	1.233.800

DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

Ana ortaklık Rhea Girişim'in ödenmiş sermayesi 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla 41.550.000 TL (31 Aralık 2012: 41.550.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2012: 1 TL) nominal değerli 41.550.000 (31 Aralık 2012: 41.550.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 360.000.000 TL (31 Aralık 2012: 360.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

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

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013	%	31 Aralık 2012	%
Onur Takmak - A Grubu	2.250.000	5,42	2.250.000	5,42
Onur Takmak - B Grubu halka açık	3.082.068	7,42	3.082.068	7,42
Halka arz edilen	36.217.932	87,16	36.217.932	87,16
Toplam	41.550.000	100,00	41.550.000	100,00
Sermaye düzeltmesi	2.187.732		2.187.732	
Toplam ödenmiş sermaye	43.737.732		43.737.732	

DİPNOT 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

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

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

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

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 (2012: %20).

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla geçici farklar ve ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)'nün açıklanan vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Mart 2013	31 Aralık 2012	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	1.237.669	1.270.790	247.534	254.158
Stok değer düşüklüğü	936.016	936.009	187.202	187.202
Dava karşılığı	601.058	451.063	120.212	90.213
Diğer	338.468	288.417	67.694	57.683
Ertelenen vergi varlığı			622.642	589.256
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark	(3.642.318)	(3.875.229)	(728.464)	(775.046)
Gelir tahakkukları	(2.521.398)	(1.929.930)	(504.280)	(385.986)
Ertelenen vergi yükümlülüğü (-)			(1.232.744)	(1.161.032)
Ertelenen vergi yükümlülükleri, net (-)			(610.102)	(571.776)

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 2013 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararlar 42.619.158 TL'dir (31 Aralık 2012: 38.691.622 TL).

Ertelenen vergi yükümlülüğünün 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki sunulmuştur.

DİPNOT 15 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

	2013	2012
1 Ocak	(571.776)	(565.057)
Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(38.326)	11.397
31 Mart	(610.102)	(553.660)

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

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

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

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

Kurumlar Vergisi - Bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklık

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

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

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

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

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

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

DİPNOT 16 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kayıp, net dönem zararının Şirket hisselerinin 31 Mart 2013 ve 2012 tarihlerinde sonra eren üç aylık ara dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır ve detayları aşağıda sunulmaktadır.

	1 Ocak- 31 Mart 2013	1 Ocak- 31 Mart 2012
Ana ortaklık paylarına ait net dönem karı/(zararı)	(3.656.311)	(7.684.093)
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	41.550.000	41.550.000

Hisse başına kazanç/(kayıp) (Kr)	(8,80)	(18,49)
---	---------------	----------------

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 2013	31 Aralık 2012
Üst düzey yöneticilere verilen avanslar	22.610	22.084
Rhea Capital Partners LLP	10.972	-
Toplam	33.582	22.084

İlişkili taraflara borçlar:	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Rhea Portföy Yönetim A.Ş.	3.980	11.999
Yönetim Kurulu üyelerine borçlar (*)	64.000	64.000
Diğer	-	166
Toplam	67.980	76.165

(*) Yönetim Kurulu üyelerine borçlar, huzur haklarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

İlişkili taraflardan alınan hizmetler:	31 Mart 2013	31 Mart 2012
Rhea Portföy Yönetim A.Ş. (*)	838.844	409.166
Rhea Capital Partners LLP	10.972	-
Toplam	849.816	409.166

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

DİPNOT 17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler

31 Mart 2013 tarihinde sona eren yılda Yönetim Kurulu üyeleri ve diğer üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı brüt 330.235 TL'dir (31 Mart 2012: 179.207 TL).

DİPNOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

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

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

Kredi riski

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

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

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

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla Grup'un maruz kaldığı azami kredi riskini özetleyen tablo aşağıdadır.

31 Mart 2013	Ticari alacaklar	İlişkili taraflardan alacaklar	Diğer alacaklar	Bankadaki mevduatlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	1.827.033	33.582	86.844	1.068.537
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.827.033	33.582	86.844	1.068.537
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.814.568	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.814.568)	-	-	-
31 Aralık 2012	Ticari Alacaklar	İlişkili taraflardan alacaklar	Diğer alacaklar	Bankadaki mevduatlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	1.218.648	22.084	134.922	1.198.028
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.218.648	22.084	134.922	1.198.028
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.818.487	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(1.818.487)	-	-	-

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

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

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakları bulunmamaktadır.

Yabancı para riski

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

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Varlıklar	509.061	630.850
Yükümlülükler	(682.142)	(807.227)
Net bilanço pozisyonu	(173.081)	(176.377)

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8087 TL = 1 ABD Doları ve 2,3189 TL = 1 Avro (31 Aralık 2012: 1,7826 TL = 1 ABD Doları ve 2,3517 TL = 1 Avro)

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

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Mart 2013 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 4.113 TL ve 13.245TL (31 Aralık 2012: 10.549 TL ve 7.089 TL) daha yüksek/düşük olacaktır.

	31 Mart 2013			
	ABD Doları	Avro	GBP	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzerleri	46.745	149.388	-	196.133
Ticari alacaklar	-	171.223	-	171.223
Diğer dönen varlıklar	36.174	103.970	492	140.636
Diğer varlıklar	1.069	-	-	1.069
Toplam varlıklar	83.988	424.581	492	509.061
Yükümlülükler:				
Ticari borçlar	40.270	472.615	-	512.885
Finansal borçlar	81.039	-	-	81.039
Diğer borçlar	3.806	84.412	-	88.218
Toplam yükümlülükler	125.115	557.027	-	682.142
Net bilanço pozisyonu	(41.127)	(132.446)	492	(173.081)

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

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

Fiyat riski

Grup'un 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle fiyat riskine maruz kalan finansal varlığı bulunmamaktadır.

Sermaye riski yönetimi

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

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

31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle net yükümlülük/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2013	31 Aralık 2012
Toplam yükümlülük	14.733.216	13.092.013
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(1.104.702)	(1.246.405)
Eksi: ertelenen vergi yükümlülüğü	(1.232.744)	(1.161.032)
Net yükümlülük	12.395.770	10.684.576
Özkaynaklar	37.230.106	40.638.769
Toplam sermaye	49.628.426	51.323.345
Kaldıraç oranı	25%	%21

DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

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

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

Parasal varlıklar

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

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

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

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

Parasal borçlar

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

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

Kıdem tazminatı yükümlülükleri ise indirgenmiş değerleri ile muhasebeleştirilmektedir.

DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Grup'un 31 Mart 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlığı bulunmamaktadır.

DİPNOT 20– DURDURULAN FAALİYETLER

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

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

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

Faaliyetleri durdurulmuş olan bu şirketlerin faaliyetleri sonucu oluşan gelir ve giderler ayrıştırılarak 31 Mart 2013 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda "Durdurulan faaliyetler dönem zararı" içinde gösterilmiştir. 31 Mart 2012 tarihli konsolide gelir tablosunda ilgili gelir ve gider tutarlarının içinde gösterilen "Taşımacılık" faaliyetinden doğan gelir ve giderler, 31 Mart 2013 tarihli konsolide gelir tablosu ile karşılaştırmalı olarak sunulan konsolide gelir tablosunda UFRS 5 çerçevesinde "Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı" altında gösterilmiştir.

DİPNOT 20 – DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

Durdurulan faaliyetlere ilişkin 1 Ocak - 31 Mart 2013 ve 2012 ara hesap dönemlerine ilişkin gelir tablosu aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Satış gelirleri	-	663.671
Satışların maliyeti (-)	(35.149)	(1.127.863)
Genel yönetim giderleri (-)	(21.361)	(204.011)
Diğer faaliyet gelirleri	64.770	82.613
Diğer faaliyet giderleri (-)	(24.139)	(1.619)
Finansal gelirler	-	608.322
Finansal giderler (-)	(42.936)	(115.554)
Durdurulan faaliyetler dönem zararı (-)	(58.815)	(94.441)

DİPNOT 21 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Netaş' ın 18 Nisan 2013 ve 16 Mayıs 2013 tarihli KAP açıklamalarına göre;2012 yılına ilişkin karın dağıtımını ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri ve kararları doğrultusunda, 17.088.788 TL' nin 2012 yılı net dönem karından, 68.322.200 TL' nin geçmiş yıl karlarından olmak üzere toplam 85.410.988 TL' nin ortaklara dağıtılacak kar olarak belirlenmesinin, bu tutar üzerinden toplam 14.383.242 TL yasal yedek akçenin ayrılmasından sonra kalan 71.027.746 TL' nin ortaklara brüt kar payı olarak nakden ödenmesinin ve ödeme tarihinin 13 Haziran 2013 olarak belirlenmesinin Genel Kurul'a teklif edilmesine karar verilmiştir. % 19,79 oranında iştirak edilen OEP RHEA Turkey Tech BV' nin Netaş sermayesindeki pay oranı % 48,59' dur.

.....