

**TERA MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ'NİN  
01.01.2010 – 31.12.2010  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**İÇİNDEKİLER****SAYFA**

<b>BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ</b>	<b>3</b>
<b>31.12.2010 TARİHLİ BİLANÇO</b>	<b>4-5</b>
<b>01.01.2010 – 31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>6</b>
<b>01.01.2010 – 31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>7</b>
<b>01.01.2010 – 31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU</b>	<b>8</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR</b>	<b>9-61</b>
NOT 1 Şirket'in Organizasyonu Ve Faaliyet Konusu .....	9
NOT 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar .....	10-30
NOT 3 İşletme Birleşmeleri .....	31
NOT 4 İş Ortaklıkları .....	31
NOT 5 Bölümlere Göre Raporlama .....	31
NOT 6 Nakit Ve Nakit Benzerleri .....	31-32
NOT 7 Finansal Yatırımlar .....	32-33
NOT 8 Finansal Borçlar .....	34
NOT 9 Diğer Finansal Yükümlülükler .....	34
NOT 10 Ticari Alacaklar Ve Borçlar .....	35
NOT 11 Diğer Alacaklar Ve Borçlar .....	36
NOT 12 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak Ve Borçlar .....	36
NOT 13 Stoklar .....	36
NOT 14 Canlı Varlıklar .....	36
NOT 15 Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar .....	36
NOT 16 Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Varlıklar .....	37
NOT 17 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller .....	37
NOT 18 Maddi Duran Varlıklar .....	37
NOT 19 Maddi Olmayan Duran Varlıklar .....	38
NOT 20 Şerefiye .....	38
NOT 21 Devlet Teşvik Ve Yardımları .....	38
NOT 22 Karşılıklar, Koşullu Varlık Ve Yükümlülükler .....	38-40
NOT 23 Taahhütler .....	40
NOT 24 Çalışanlara Sağlanan Faydalar .....	41
NOT 25 Emeklilik Planları .....	42
NOT 26 Diğer Varlık Ve Yükümlülükler .....	42
NOT 27 Özkaynaklar .....	42-44
NOT 28 Satışlar Ve Satışların Maliyeti .....	44-45
NOT 29 Araştırma Ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama Satış Ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri ...	45
NOT 30 Niteliklerine Göre Giderler .....	45-46
NOT 31 Diğer Faaliyetlerden Gelir / Giderler .....	46
NOT 32 Finansal Gelirler .....	47
NOT 33 Finansal Giderler .....	47
NOT 34 Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar Ve Durdurulan Faaliyetler .....	47
NOT 35 Vergi Varlık Ve Yükümlülükleri .....	48-50
NOT 36 Diğer Kapsamlı Gelirler .....	50
NOT 37 Hisse Başına Kazanç .....	51
NOT 38 İlişkili Taraf Açıklamaları .....	51
NOT 39 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği Ve Düzeyi .....	52-59
NOT 40 Finansal Araçlar .....	60-61
NOT 41 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar .....	61
NOT 42 Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir Ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar .....	61



ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM ve YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

A Member of TIAG<sup>®</sup>, A Worldwide Network of Independent Accounting Firms  
Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
YÖNETİM KURULU'NA  
01.01.2010 – 31.12.2010 HESAP DÖNEMİ  
FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ**

Tera Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket yönetimi finansal tabloların Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

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

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

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

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Tera Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçek finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, uluslararası finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*İstanbul, 5 Mart 2011*

**ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

A Member of TIAG<sup>®</sup>, A Worldwide Network of Independent Accounting Firms  
Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"

**Hüsni ÜNALAN**  
**Sorumlu Ortak Başdenetçi**

**Adres** : İnönü Caddesi No:113 34217 Mahmutbey, Bağcılar, İstanbul, Türkiye  
**Telefon** : +90 212 446 4000 (Pbx) **Fax** : +90 212 446 3600 (Pbx)  
**Web** : [www.ubdt.com.tr](http://www.ubdt.com.tr) **E-Mail** : [info@ubdt.com.tr](mailto:info@ubdt.com.tr)

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2010 TARİHLİ BİLANÇOSU  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>25.304.150</b>	<b>14.549.806</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	289.203	1.287.666
Finansal Yatırımlar	7	765.474	607.658
Ticari Alacaklar	10	23.997.011	12.493.881
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	38	<i>49.017</i>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	86.627	74.064
Stoklar	13		
Canlı Varlıklar	14		
Diğer Dönen Varlıklar	26	165.835	86.537
<b>(Ara Toplam)</b>		<b>25.304.150</b>	<b>14.549.806</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>828.278</b>	<b>603.058</b>
Ticari Alacaklar	10	55.462	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	62.860	42.387
Finansal Yatırımlar	7	4.240	4.240
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16		
Canlı Varlıklar	14		
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17		
Maddi Duran Varlıklar	18	684.037	529.702
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	19.145	22.947
Şerefiye	20		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	10	3.782
Diğer Duran Varlıklar	26	2.524	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>26.132.428</b>	<b>15.152.864</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2010 TARİHLİ BİLANÇOSU  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>20.531.479</b>	<b>11.100.569</b>
Finansal Borçlar	8	3.433.827	72.825
Diğer Finansal Yükümlülükler	9		
Ticari Borçlar	10	16.034.109	10.602.076
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	38	77.032	
Diğer Borçlar	11	734.203	262.614
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	38		4.715
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12		
Devlet Teşvik ve Yardımları	21		
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	147.867	51.903
Borç Karşılıkları	22	181.473	111.151
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26		
<b>(Ara toplam)</b>		<b>20.531.479</b>	<b>11.100.569</b>
Satış Amacıyla Elde Tut. Dur. Var. İlişkin Yükümlülükler	34		
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>233.470</b>	<b>239.667</b>
Finansal Borçlar	8	118.232	128.537
Diğer Finansal Yükümlülükler	9		
Ticari Borçlar	10		
Diğer Borçlar	11		
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12		
Devlet Teşvik ve Yardımları	21		
Borç Karşılıkları	22		
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	115.238	111.130
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35		
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26		
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>5.367.479</b>	<b>3.812.628</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>5.367.479</b>	<b>3.812.628</b>
Ödenmiş Sermaye	27	2.280.000	2.280.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	83.856	83.856
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	27		
Hisse Senedi İhraç Primleri	27		
Değer Artış Fonları	27		
Yabancı Para Çevrim Farkları	27		
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	131.071	119.439
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	1.309.502	1.144.152
Net Dönem Karı/Zararı	27	1.563.050	185.181
<b>Azınlık Payları</b>			
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>26.132.428</b>	<b>15.152.864</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KAPSAMLI GELİR TABLOSU  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	1 Ocak 31 Aralık 2010	1 Ocak 31 Aralık 2009
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	64.741.820	10.363.815
Satışların Maliyeti (-)	28	(54.712.264)	(4.927.785)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>10.029.556</b>	<b>5.436.030</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	28		
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	28		
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>			
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>10.029.556</b>	<b>5.436.030</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(1.405.638)	(1.262.493)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(6.871.016)	(4.182.784)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29		0
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	67.095	65.381
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(60.026)	(17.433)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>1.759.971</b>	<b>38.701</b>
Özkaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kar/Zar. Paylar			0
Finansal Gelirler	32	401.130	433.389
Finansal Giderler (-)	33	(356.114)	(241.478)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. VER. ÖN. KAR / ZARAR</b>		<b>1.804.987</b>	<b>230.612</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>(241.937)</b>	<b>(45.431)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(238.165)	(51.903)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	(3.772)	6.472
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>1.563.050</b>	<b>185.181</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>	34		
<b>Durdurulan Faal. Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>			
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>1.563.050</b>	<b>185.181</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelirler</b>	36		
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	36		
Duran Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	36		
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	36		
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	36		
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	36		
Özkaynak Yön. Değ. Ort. Diğ. Kaps. Gelir. Payları	36		
Diğer Kapsamlı Gelirlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri	36		
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>			
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>1.563.050</b>	<b>185.181</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>			
Azınlık Payları			
Ana Ortaklık Payları			
<b>Toplam Kapsamlı Gelirlerin Dağılımı</b>			
Azınlık Payları			
Ana Ortaklık Payları			
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	37	<b>0,6855</b>	<b>0,0812</b>
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>			
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>			
<b>Sürdürülen Faal. Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>			

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

	Ödenmiş Sermaye	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Finansal Varlık Değer Artışları	Yasal Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özsermaye
<b>01 Ocak 2009 Bakiyesi</b>	<b>2.280.000</b>	<b>83.856</b>		<b>115.758</b>	<b>1.153.401</b>	<b>22.717</b>	<b>3.655.732</b>
Sermaye Artırımı							
Nakit							
İç Kaynaklardan							
Enflasyon Düzeltimi Farkları							
Olumlu/Olumsuz							
Kardan Fonlara Transfer				3.681		(3.681)	
Önceki Dönem Vergi Düzelt.					(28.285)		
Birikmiş Karlara/Zar. Transfer					19.036	(19.036)	
Net Dönem Karı (Zararı)						185.181	
<b>31 Aralık 2009 Bakiyesi</b>	<b>2.280.000</b>	<b>83.856</b>		<b>119.439</b>	<b>1.144.152</b>	<b>185.181</b>	<b>3.812.628</b>
<b>01 Ocak 2010 Bakiyesi</b>	<b>2.280.000</b>	<b>83.856</b>		<b>119.439</b>	<b>1.144.152</b>	<b>185.181</b>	<b>3.812.628</b>
Sermaye Artırımı							
Nakit							
İç Kaynaklardan							
Olağanüstü Yedeklerden Transfer							
Finansal Varlık Değer Artışı							
Yabancı Para Çevrim Farkları							
Diğer Kazanç ve Kayıplar							
Enflasyon Düzeltme Farkları							
Kardan Fonlara Transfer				11.632		(11.632)	
Önceki Dönem Vergi Düzelt.					(8.199)		
Birikmiş Karlara/Zar. Transfer					173.549	(173.549)	
Net Dönem Karı (Zararı)						1.563.050	
<b>31 Aralık 2010 Bakiyesi</b>	<b>2.280.000</b>	<b>83.856</b>		<b>131.071</b>	<b>1.309.502</b>	<b>1.563.050</b>	<b>5.367.479</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**NAKİT AKIM TABLOSU**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

	Notlar	1 Ocak 31 Aralık 2010	1 Ocak 31 Aralık 2009
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Cari Dönem Net Karı /Zararı	27	1.563.050	185.181
Amortisman ve İtfa Payları	30	232.862	178.119
Kıdem Tazminatı Karşılığı	30	51.170	58.254
Vergi Karşılığı	35	241.937	45.431
Maddi Duran Varlık Satış Karı (-)	22	(8.780)	
<b>İşletme Serm. Değişim Öncesi Faal. Elde Edilen Nakit Akımı</b>		<b>2.080.239</b>	<b>466.985</b>
Ticari ve Kredili Müşterilerden Alacaklarda Net Artış	10	(11.558.592)	(8.238.768)
Diğer Aktifler ve Peşin Ödenmiş Giderlerde Net Azalış/(Artış)	11,26	(205.156)	(28.804)
Ticari Borçlardaki Net Artış / (Azalış)	10	5.432.033	6.692.588
Diğer Pasiflerde Net Artış/(Azalış)	11,26	541.911	122.875
Ödenen Kıdem Tazminatı	24	(47.062)	(12.765)
Ödenen Vergiler	35	(60.101)	(28.285)
<b>ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT</b>		<b>(3.816.728)</b>	<b>(1.026.174)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlardaki Değişim	7	(157.816)	2.220.651
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlardaki Değişim	7		
Maddi/Maddi Olmayan Varlık Satın Alımlarına İlişkin Nakit Çık.	18,19	(416.438)	(313.655)
Maddi/M.O.Varlık Satışı Nedeniyle Elde Edilen Nakit Girişleri	18,19	41.822	
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT</b>		<b>(532.432)</b>	<b>1.906.996</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Ödenen Sermaye	27		
Finansal Kiralama Borçları ile İlgili Ödemeler	8		
Ödenen Temettüleri	27		
Finansal Borçlardaki Net Artış /Azalış	8	3.350.697	201.362
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT</b>		<b>3.350.697</b>	<b>201.362</b>
<b>D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ</b>		<b>(998.463)</b>	<b>1.082.184</b>
<b>E. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>	6	<b>1.287.666</b>	<b>205.482</b>
<b>F. DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>	6	<b>289.203</b>	<b>1.287.666</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 1) ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Tera Menkul Değerler A.Ş., Maslak Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:8-9 D:25-26-27-28-32 Şişli – İstanbul, Türkiye merkez adresinde SPK'dan almış bulunduğu ve aşağıda dökümü yapılan yetki belgeleri çerçevesinde Aracı Kurum faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirketin, merkez adresinden başkaca üç ayrı irtibat bürosu mevcut olup, adres bilgileri aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şirketin ortakları aşağıda gösterilmiştir.

Ad-Soyad Unvan	Pay Oranı (%)		Pay Tutarı (TL)	
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010
Oğuz TEZMEN	43,62	43,62	994.536	994.536
Emre TEZMEN	31,06	31,06	708.168	708.168
Gül Ayşe ÇOLAK	11,59	11,59	264.252	264.252
Süleyman YILDIRIM	5,40	5,40	123.120	123.120
Kbw Ventures, Inc.	5,33	5,33	121.524	121.524
Hilal PALABIYIK	3,00	3,00	68.400	68.400
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>2.280.000</b>	<b>2.280.000</b>

**Adresler:**

Merkez: Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz No:9 K:8-9 D:25-26-27-28-32 Şişli/ İSTANBUL  
Ankara İrtibat Bürosu : Tunus Cad. No:19/2 Kavaklıdere /ANKARA  
Bursa İrtibat Bürosu : Konak Mah. İzmir Yolu Cad. Şenyurt İş Merkezi No:87/8 BURSA  
Marmaris İrtibat Bürosu: Kemeraltı Mah. 125 Sk. No:4 Marmaris/MUĞLA

2010 yılı cari dönem içerisinde işçi sayısı aylık ortalama 61 kişidir. (2009 yılı: 45 kişi)

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'ndan aşağıdaki yetki belgelerini almıştır;

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi  
(07.10.2005 tarih ve ARK/ASA-348 sayılı)
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzni  
(09.11.2006 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-1784 sayılı)
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi  
(15.07.2009 tarih ve ARK/TAASA-157 sayılı)
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi  
(23.03.2010 tarih ve ARK/PY-266 sayılı)
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi  
(29.06.2010 tarih ve ARK/HAA-300 sayılı)

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

## **NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir.

Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

### **2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

### **2.3 Mali Tabloların Onaylanması**

Mali tablolar, yönetim kurulu tarafından 4 Mart 2011 tarihinde onaylanmıştır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Şirket benzer nitelikteki işlemleri, diğer olayları ve durumları tutarlı olarak finansal tablolara alır, değerler ve sunar. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında değişiklik olmamıştır.

**2.5 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

**2.6 Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler. Cari dönem bilançosunda, Uluslararası Muhasebe Standardı 12 “Gelir Vergileri” standardına uygun olarak ertelenmiş vergi alacağı/borcu net değeri ile gösterilmiş, bilançoda yer alan diğer varlık ve yükümlülüklerde netleştirme yapılmamıştır.

**2.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2010 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket’in faaliyetleri ile ilgili değildir veya uygulaması tercih edilmemiştir:

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)**

UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler”  
UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”  
UFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”  
UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”  
UMS 7, “Nakit Akış Tablosu”  
UMS 17 “Kiralama İşlemler”  
UMS 27 “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”  
UMS 32 “Finansal Araçlar: Sunum”  
UFRYK 19, “Finansal Yükümlülükleri Sermaye Araçlarıyla Ödeme”

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

UFRYK 13, “Müşteri Sadakat Programları”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRYK 14, “UMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planı Varlıklarındaki Limitler , Asgari Fonlama Zorunlulukları ve Aralarındaki Bağlantı”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 7, “Finansal Araçlar”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 1, “Finansal Tabloların Sunuluşu”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 12, “Gelir Vergileri”	1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları”	1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.7 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)**

UFRS 9, “Finansal Araçlar” 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

**2.8 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti**

**2.9.1 Hasılat**

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri içermektedir.

Hizmet sunum sözleşmesinden elde edilen gelir, sözleşmenin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. Bu kapsamda hizmet sözleşmenin ya da hizmetin tamamlanmasını müteakip ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

**2.9.2 Stoklar**

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemlere göre ve ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilir. (Dipnot 13). Şirket’in faaliyet konusu gereği stoku bulunmamaktadır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.3 Maddi Duran Varlıklar**

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek finansal tablolara yansıtılır. Amortisman, varlıkların tahmini ekonomik ömürleri üzerinden normal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılır. (Dipnot 18). Cari dönemde 404.637 TL değerinde maddi duran varlık satın alınmıştır.

*Sonradan Ortaya Çıkan Giderler:*

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

*Amortismanlar:*

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Taşıt Araç ve Gereçleri	5 Yıl
Makine, Tesis ve Cihazlar	3-10 Yıl
Döşeme ve Demirbaşlar	4-10 Yıl
Diğer Maddi Duran Varlıklar	4-5 Yıl

*Elden Çıkarma:*

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilirler ve maliyetleri ve birikmiş amortismanları ilgili hesaplardan silinir. Cari dönemde 79.300 TL maliyet bedeline ve 33.042 TL net defter değerine sahip duran varlık elden çıkartılmıştır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.4 Finansal Kiralama İşlemleri**

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın gerçeğe uygun değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderlerin, Şirket'in genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir. Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

**2.9.5 Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

*Satın Alınan Maddi Olmayan Duran Varlıklar:*

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. (Dipnot 19). Cari dönemde 11.800 TL tutarında maddi olmayan duran varlık satın alınmıştır.

*Bilgisayar yazılımları:*

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler faydalı ömürlerine göre amortisman tabi tutulur.

*İtfa Payları:*

Maddi olmayan duran varlık itfa payları gelir tablolarında, ilgili varlıkların iktisap edildikleri tarihten sonra faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.6 Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir.

*Finansal Varlıklar:*

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her bilanço döneminde değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akımlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

Şirketin, ödenmesi gereken tutarları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir değer düşüklüğü karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Cari dönemde ticari alacak tutarlarının tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durum söz konusu olmadığından herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı oluşturulmamıştır.

Önemli finansal varlıklar ayrı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Benzer kredi riski özelliğini taşıyan geriye kalan finansal varlıklar birlikte değerlendirilir. Bütün değer düşüklükleri gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

*Finansal Olmayan Varlıklar:*

Şirket, her bir bilanço tarihinde, ertelenen vergi varlığı dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi yöneten en küçük birimlere ayrılır ("Nakit üreten birim").



TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.6 Varlıklarda Değer Düşüklüğü (Devamı)**

*Finansal Olmayan Varlıklar(Devamı) :*

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Cari dönemde finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

*Değer Düşüklüğünün Geri Çevrilmesi:*

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Önceki dönemlerde kayıtlara alınan değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

**2.9.7 Borçlanma Maliyetleri**

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**2.9.8 Finansal Araçlar**

Finansal varlık ve borçlar, Şirket'in bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Şirket'in bilançosunda yer alır.

*Finansal Varlıklar:*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde kayıtlara gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkili harcamalar düşüldükten sonra alınır. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan ticari işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.8 Finansal Araçlar (Devamı)**

*Finansal Varlıklar(Devamı):*

Diğer finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlıkların niteliğine ve amacına bağlı olarak yapılır ve ilk muhasebeleştirme sırasında belirlenir.

*Etkin Faiz Yöntemi:*

Finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte tahsil edilecek tahmini nakdi, tam olarak ilgili finansal varlığın net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Vadesine kadar elde tutulacak ve satılmaya hazır borçlanma araçları ve kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemine göre hesaplanmaktadır.

*Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

*Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Şirketin vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Şirketin bilanço tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.8 Finansal Araçlar (Devamı)**

*Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar :*

Satılmaya hazır finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilir. Değer düşüklüğü giderleri, etkin faiz yöntemine göre hesaplanan faiz gelir ve döviz cinsinden varlıkların döviz kuruyla değerlendirilmelerinden doğan kayıp ve kazançlar haricinde gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar, doğrudan özsermaye içerisinde yatırımlar yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilir. Yatırımın elden çıkartılması ya da kalıcı değer düşüklüğüne uğraması durumunda, önceden yatırımların yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilen toplam kazanç ya da kayıpları dönem gelir hesaplarına dahil edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarıyla ilişkilendirilen temettüleri, Şirket ilgili ödemeleri almaya hak kazandığı zaman gelir tablosu içinde muhasebeleştirilir.

Yabancı para cinsinden olan satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ilgili yabancı para cinsinden rayiç değerinin raporlama tarihinde geçerli olan çevrim kuru kullanarak raporlanan para cinsine çevrilmesiyle bulunur. Varlığın, çevrim kurundan kaynaklanan gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler gelir tablosu içinde, diğer değişiklikler ise özkaynak altında muhasebeleştirilir.

*Satım ve Alım Anlaşmaları*

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

*Krediler ve Alacaklar:*

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.8 Finansal Araçlar (Devamı)**

*Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü:*

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar, her bilanço tarihinde bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

Alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda bu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler, gelir tablosu içinde muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır, ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kar / zararda iptal edilir.

Değer düşüklüğü sonrası satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

*Nakit ve Nakit Benzerleri:*

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.8 Finansal Araçlar (Devamı)**

*Finansal Yükümlülükler:*

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özsermaye araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere ve finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Finansal yükümlülükler ya gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler olarak ya da diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

*Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler:*

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

*Diğer Finansal Yükümlülükler:*

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.9 Kur Değişiminin Etkileri**

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya yabancı para birimi bazındaki parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kambiyo karları veya kambiyo zararları ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve borçlar gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilmiştir.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

**2.9.10 Hisse Başına Kazanç**

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının dönem içerisinde mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.11 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

**2.9.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Şirket yönetimi geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya taahhüde bağlı yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebileceği durumlarda, finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır.

Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarında göstermektedir.

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar (Devamı)**

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

**2.9.13 İlişkili Taraflar**

Finansal tablolarda ve bu raporda, Şirket'in ortakları ve Şirket'in ortaklarının şirketleri; ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ve bunların yönetici ve direktörleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmişlerdir (Dipnot 38). Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleşmiştir.

**2.9.14 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Şirket'in diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Şirket'in belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Bir endüstriyel bölümün veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturmasıdır.



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.14 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması (Devamı)**

Şirket sadece Türkiye’de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması söz konusu değildir. (Dipnot 5)

**2.9.15 İnşaat Sözleşmeleri**

Bulunmamaktadır.

**2.9.16 Durdurulan Faaliyetler**

Durdurulan faaliyetler Şirket’in, faaliyetleri ve finansal raporlama amaçları açısından işletmenin diğer kısımlarından açıkça ayırt edilebilen faaliyet ve nakit akışlarını kapsar. Gelir tablosunda sürdürülen faaliyetlerden ayrı olarak, durdurulan faaliyetler için tanımlanan bir bölümde gösterilir. Şirket’in durdurulan faaliyeti yoktur.

**2.9.17 Devlet Teşvik ve Yardımları**

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Şirket’in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar.

Maliyetlere ilişkin devlet bağışları, karşılayacakları maliyetlerle eşleştikleri ilgili dönemler boyunca tutarlı bir şekilde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıklara ilişkin devlet bağışları, ertelenmiş devlet bağışları olarak cari olmayan borçlar altına sınıflandırılır ve faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman uygulanarak gelir tablosuna alacak kaydedilir. Şirket’in devlet teşvik ve yardımları kapsamında herhangi bir varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**2.9.18 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet değerinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarlar ile gösterilmektedirler. Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulün herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan günlük bakımlar dahil değildir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.18 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Devamı)**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağı belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

**2.9.19 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Dönem karı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergideki değişimi içermektedir

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

*Cari Vergi:*

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

*Ertelenmiş Vergi:*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.19 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)**

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri bilançoda netleştirmek suretiyle gösterilmiştir.

*Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi:*

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerhiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.20 Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

İskonto oranı	% 4,66	% 6
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	% 100	% 100

**2.9.21 Emeklilik Planları**

Bulunmamaktadır.

**2.9.22 Tarımsal Faaliyetler**

Bulunmamaktadır.

**2.9.23 Giderler**

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Faaliyet giderleri ilgili giderlerin olduğu anda kaydedilirler.

**2.9.24 Sermaye ve Temettüleri**

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır (Dipnot 27). Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde, geçmiş yıl karlarından mahsup edilmek suretiyle kaydedilir. Cari dönemde temettü dağıtımı yapılmamıştır.

**2.9.25 Nakit Akım Tablosu**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.9 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.9.25 Nakit Akım Tablosu (Devamı)**

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Şirket işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımlarını, vergi öncesi kar/zararın, gayri nakdi işlemlerin, geçmiş ya da gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş ve çıkış tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman ile ilgili nakit akımlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yöntemle gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit akım tablosundaki, nakit ve nakit benzerleri, kasa, tahsildeki çekler, üç aydan kısa vadeli banka mevduatı ile diğer hazır değerler bakiyesinden faiz tahakkuklarının çıkartılması suretiyle bulunur.

**2.10 Kullanılan Muhasebe Tahminleri ve Varsayımları**

Finansal tabloların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmasında Şirket yönetimi muhasebe politikalarının uygulanmasını ve varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerin raporlanmasını etkileyen muhasebe tahminlerini, kararlarını ve varsayımlarını kullanmaktadır. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Muhasebe tahminleri ve altında yatan varsayımlar sürekli incelenir. Muhasebe tahminlerinde değişimler tahminlerin yapıldığı dönemde ve gelecekte etkilenen dönemlerde kayıtlara alınır.

**2.11 İç Kontrol Sistemine İlişkin Esaslar**

Aracı kurumların Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlamış olduğu Seri: V, No: 68 "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca oluşturdukları iç kontrol sistemlerine ilişkin tüm politika ve prosedürlerini yazılı hale dönüştürmeleri zorunludur.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)**

**2.11 İç Kontrol Sistemine İlişkin Esaslar (Devamı)**

Şirket'in iç kontrol sisteminin değerlendirilmesi neticesinde; Şirket'in iç kontrol işlevini etkin bir şekilde yerine getirmek amacıyla,

- Müşteri hesap açılışı sırasında yeni hesap açan müşterinin kimlik bilgilerinin doğrulunun tespiti, açılan hesabın niteliğine göre çerçeve sözleşmesi imzalanması ve müşteri tanıma formunun doldurulması ile ilgili olarak yapılması gereken işlemler ve hazırlanması öngörülen belgelerin,
- Personelin seçilme atanma, ilerleme ve görevden alınma usul ve esasları ile özlük haklarının,
- Şirket merkezi ile şubelerinden müşteriye yapılan ya da müşteri tarafından yapılan fiili hisse senedi ve/veya nakit teslimlerinde yapılması gereken işlemler ve düzenlenmesi öngörülen belgelerin,
- Şirket tarafından müşteri hesabından yapılan EFT, havale ve menkul kıymet virman işlemlerindeki aşamalar ile düzenlenmesi öngörülen belgelerin,
- Şirket'in müşterileri arasında gerçekleşen nakit ve menkul kıymet virman işlemlerine ilişkin aşamalar ve düzenlenmesi öngörülen belgelerin,
- Müşterileri emirlerinin alımı ve gerçekleştirilmesi aşamasındaki işlemler ile düzenlenmesi öngörülen belgelerin,
- Şirket'in mali durumuna ilişkin rapor ve tabloların hazırlanması aşamasında yapılması gereken işlemler ve düzenlenmesi gereken belgelerin,
- Müşterilere hesap ekstreleri, müşteri menkul kıymet hareket dökümü ve SPK'nın düzenlemeleri ile zorunlu tutulan diğer belgelerin gönderimine ilişkin esasların,
- Müşterilerin işlemlerinin mevzuat ve aracı kurumların risk politikaları kapsamında oluşturdukları limitler çerçevesinde gerçekleştirilmesini teminen sınır aşımaları ile ilgili uyarı sistemlerinin,
- Şirket'in işlemlerinin muhasebe kayıtlarına aktarılmasına, fiili ve kaydi durumun mutabakatına ilişkin işlemlerin,
- Bilgi sisteminin güvenliğine yönelik olarak Şirket personelinin görev tanımları dikkate alınarak yetkilendirilmelerinin,

iş akış prosedürlerinde yazılı olarak yer aldığı ve Şirket'in faaliyet dönemindeki işlemlerinin bu prosedürlere uygun olarak gerçekleştirildiği tespit edilmiştir.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 3) İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur.(31.12.2009:Yoktur)

**NOT 4) İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur.(31.12.2009:Yoktur)

**NOT 5) BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur.(31.12.2009:Yoktur)

**NOT 6) NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını ve nakit varlıkları içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı;

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kasa	993	5.199
-Türk Lirası	993	5.199
Banka	146.606	1.282.467
-Vadeli Mevduat		1.203.046
-Vadesiz Mevduat	146.606	79.421
Müşteri Varlıkları	141.604	
<b>TOPLAM</b>	<b>289.203</b>	<b>1.287.666</b>

Bankalar vadesiz mevduatının dökümü aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
TL	10.132	15.209
USD	136.474	64.212
	<b>146.606</b>	<b>79.421</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 6) NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)**

Şirket banka hesaplarındaki 141.604 TL karşılığı Amerikan Doları tutarı nemalandırılmayan müşteri parasıdır.

Bankalar vadeli mevduatının dökümü aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
TL	-	1.203.046
	-	<b>1.203.046</b>

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bankalar vadeli mevduatlarının vadelerine ilişkin dökümü aşağıda sunulmuştur:

<u>Para Cinsi</u>	<u>Faiz Oranı (%)</u>	<u>Vade</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
TL	6,50	04.01.2010	400.000
TL	10,25	01.02.2010	102.000
TL	7,25	04.01.2010	691.167
TL	8,75	16.01.2010	9.879
			<b>1.203.046</b>

**NOT 7) FİNANSAL YATIRIMLAR**

**Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar;**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir</b>		
<b>Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar</b>		
Hisse Senetleri	666.049	
Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları	99.425	607.658
<b>TOPLAM</b>	<b>765.474</b>	<b>607.658</b>



TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 7) FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

**Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı);**

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar, Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoların içerisinde yer alan 80.000 TL nominal değerli kısım İMKB'ye, 20.000 TL nominal değerli kısım VOB'na teminat olarak verilmiştir. (31 Aralık 2009: Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar, Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoların içerisinde yer alan 200.000 TL nominal değerli kısım İMKB'ye, 389.163 TL nominal değerli kısmı Borsa Para Piyasası'na, 20.000 TL nominal değerli kısım VOB'na teminat olarak verilmiştir.)

Hazine bonolarının ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları % 6,59 dur. (31 Aralık 2009: yıllık % 7,29 dur).

**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar;**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</b>		
Özsermaye Araçları	4.240	4.240
<b>TOPLAM</b>	<b>4.240</b>	<b>4.240</b>

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Borsaya Kote Olmayan Hisse Senetleri, iştirak oran ve tutarları aşağıdaki gibidir:

Şirket	Oran %	31 Aralık		31 Aralık
		2010	Oran %	
Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi	0,0001	1.000	0,0001	1.000

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 8) FİNANSAL BORÇLAR**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>		
Banka Kredileri	3.403.903	72.825
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksit ve Faizleri	29.924	
<b>TOPLAM</b>	<b>3.433.827</b>	<b>72.825</b>
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>		
Banka Kredileri	118.232	128.537
<b>TOPLAM</b>	<b>118.232</b>	<b>128.537</b>

Kısa vadeli banka kredilerinin 2.500.000 TL kısmı Takasbank Borsa Para Piyasası Kredilerinden oluşmakta olup, yükümlülüğün faiz oranı % 6,65'tir. 310.000 TL kısmı Garanti Bankası Kredilerinden oluşmakta olup yükümlülüğün faiz oranı % 6,50 'tir. 500.000 TL kısmı ise Yapı Kredi Bankası Kredilerinden oluşmakta olup yükümlülüğün faiz oranı % 5,70

<b>Para Cinsi</b>	<b>Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı (%)</b>	<b>2010 Kısa Vadeli Kısım</b>	<b>2010 Uzun Vadeli Kısım</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
TL	%15,00	54.515	40.886	95.401
TL	%15,00	18.317	15.062	33.379
TL	%11,40	29.880	32.370	62.250
TL	%11,40	21.115	29.913	51.028
		<b>123.827</b>	<b>118.232</b>	<b>242.058</b>

<b>Para Cinsi</b>	<b>Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı (%)</b>	<b>2009 Kısa Vadeli Kısım</b>	<b>2009 Uzun Vadeli Kısım</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
TL	%15	18.310	33.135	51.445
TL	%15	54.515	95.402	149.917
		<b>72.825</b>	<b>128.537</b>	<b>201.362</b>

**NOT 9) DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur. (31.12.2009:Yoktur)

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 10) TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
Müşterilerden Alacaklar (Not 39)	431.047	86.750
Kredili Müşteriler Alacaklar (Not 39)	8.112.876	2.121.803
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not 38)	49.017	
Ödünç Alınan Men. Kıy. İçin Verilen Teminatlar		86.000
Vad. İşl. Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Alac. (Portföy)		
Vad. İşl. Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Alac. (Müşteri)	4.984.888	1.799.103
Borsa Para Piyasasından Alacaklar		8.202.456
Vadeli Mevduat Taahhütleri (Müşteri)	10.415.102	
Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.081	197.769
<b>TOPLAM</b>	<b>23.997.011</b>	<b>12.493.881</b>
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
Müşteriler	55.462	
<b>TOPLAM</b>	<b>55.462</b>	

Şirket'in SPK'dan almış olduğu para cezası rücu edilen ve portföy hesabına bloke konulan müşterinin açmış olduğu dava sonucu ilgili bakiyesi uzun vadeye alınmış ve alacağın karşılığı menkul kıymet bloke edildiği için ayrıca karşılık ayrılmamıştır.

Tahsili şüpheli görülen teminatsız alacak bakiye olması halinde önce idari takibe geçilip bakiyenin tahsiline çalışılmakta, tahsilat gerçekleştirilemediği takdirde, hukuki takibe başvurulmaktadır. Hukuki takibe başvuru bütün alacaklar için %100 karşılık ayrılmaktadır.

Çok sayıda müşteriyle çalışıldığından dolayı tahsilat riski dağılmış durumdadır ve önemli bir şüpheli alacak riski bulunmamaktadır. Dolayısıyla, Şirket ekli finansal tablolarda şüpheli alacak karşılığı ayırmaya gerek görmemektedir. (Not 39)

Bilanço tarihi itibarıyla ticari alacaklar içerisinde yer alan vadesi geçmiş önemli miktarda alacak bulunmamaktadır (2009: Vadesi geçmiş önemli miktarda alacak bulunmamaktadır).

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>		
Satıcılar	332.984	60.031
Müşterilere Borçlar	195.985	454.486
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 38)	1.687	
Kredili Müşterilere Borçlar	103.462	86.000
Borsa Para Piyasasına Borçlar		8.202.456
Vadeli Mevduat Taahhütleri	10.339.758	
İlişkili Taraflardan Borçlar (Not 38)	75.345	
Vadeli İşlem Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Borçlar (Müşteri)	4.984.888	1.799.103
<b>TOPLAM</b>	<b>16.034.109</b>	<b>10.602.076</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 11) DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kısa Vadeli Alacaklar</b>		
Verilen Depozito ve Teminatlar (Not 22)	59.554	56.435
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	27.073	17.629
<b>TOPLAM</b>	<b>86.627</b>	<b>74.064</b>
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
Verilen Depozito ve Teminatlar (Not 22)	62.860	42.387
<b>TOPLAM</b>	<b>62.860</b>	<b>42.387</b>
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>		
Ödenecek Giderler	310.467	50.426
Ödenecek Vergi, Resim, Harçlar	393.657	206.169
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30.079	1.304
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Not 38)		4.715
<b>TOPLAM</b>	<b>734.203</b>	<b>262.614</b>

**NOT 12) FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Yoktur. (31.12.2009:Yoktur)

**NOT 13) STOKLAR**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

**NOT 14) CANLI VARLIKLAR**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

**NOT 15) DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 16) ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

**NOT 17) YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

**NOT 18) MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Makine, Tesis ve Cihazlar	801.832	680.120
Taşıt Araç ve Gereçleri	303.981	252.520
Döşeme ve Demirbaşlar	340.457	263.274
Diğer Maddi Duran Varlıklar	396.826	321.845
Makine, Tesis ve Cihazlar Amortismanı (-)	(608.237)	(537.144)
Taşıt Araç ve Gereçleri Amortismanı (-)	(68.851)	(57.806)
Döşeme ve Demirbaşlar Amortisman (-)	(221.349)	(185.911)
Diğer Maddi Duran Varlıklar Amortismanı (-)	(260.622)	(207.196)
<b>TOPLAM</b>	<b>684.037</b>	<b>529.702</b>

Maddi Duran Varlıklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

<b>Maliyet</b>	<b>Makine, Tesis ve Cihazlar</b>	<b>Taşıt Araç ve Gereçleri</b>	<b>Döşeme ve Demirbaşlar</b>	<b>Diğer Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>Toplam</b>
<b>31.12.2009</b>	<b>680.120</b>	<b>252.520</b>	<b>263.274</b>	<b>321.845</b>	<b>1.517.759</b>
Giriş	121.712	130.761	77.183	74.981	404.637
Çıkış		(79.300)			(79.300)
<b>31.12.2010</b>	<b>801.832</b>	<b>303.981</b>	<b>340.457</b>	<b>396.826</b>	<b>1.843.096</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>					
<b>31.12.2009</b>	<b>(537.144)</b>	<b>(57.806)</b>	<b>(185.911)</b>	<b>(207.196)</b>	<b>(988.057)</b>
Giriş	(71.091)	(57.303)	(25.418)	(63.448)	(217.260)
Çıkış		46.258			46.258
<b>31.12.2010</b>	<b>(608.235)</b>	<b>(68.851)</b>	<b>(211.329)</b>	<b>(270.644)</b>	<b>(1.159.059)</b>
<b>31.12.2009 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>142.976</b>	<b>194.714</b>	<b>77.363</b>	<b>114.649</b>	<b>529.702</b>
<b>31.12.2010 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>193.595</b>	<b>235.130</b>	<b>116.989</b>	<b>138.323</b>	<b>684.037</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 19) MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Haklar	85.709	73.909
Haklar İtfa Payı (-)	(66.564)	(50.962)
<b>TOPLAM</b>	<b>19.145</b>	<b>22.947</b>

<b>Maliyet</b>	<b>Haklar</b>	<b>Toplam</b>
<b>31.12.2009</b>	<b>73.909</b>	<b>73.909</b>
Giriş	11.800	11.800
Çıkış		
<b>31.12.2010</b>	<b>85.709</b>	<b>85.709</b>

<b>Birikmiş Amortismanlar</b>		
<b>31.12.2009</b>	<b>(50.962)</b>	<b>(50.962)</b>
Giriş	(15.602)	(15.602)
Çıkış		
<b>31.12.2010</b>	<b>(66.564)</b>	<b>(66.564)</b>

<b>31.12.2009 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>22.947</b>	<b>22.947</b>
<b>31.12.2010 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>19.145</b>	<b>19.145</b>

**NOT 20) ŞEREFİYE**

Yoktur. ( 31.12.2009: Yoktur. )

**NOT 21) DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur. ( 31.12.2009: Yoktur. )

**NOT 22) KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	181.473	111.151
<b>TOPLAM</b>	<b>181.473</b>	<b>111.151</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 22) KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

a) Verilen Teminatlar

İlgili Kurum	Banka	31.12.2010	31.12.2009
İMKB (Tahvil Bono Piyasası)	İş Bankası A.Ş.	80.000	200.000
Borsa Para Piyasası	Takasbank A.Ş.	-	389.163
VOB	Takasbank A.Ş.	20.000	20.000
<b>TOPLAM</b>		<b>100.000</b>	<b>609.163</b>

b) Verilen Teminat Mektupları

İlgili Kurum	Banka	31.12.2010	31.12.2009
İ.M.K.B.	Garanti Bankası A.Ş.	582.500	1.617.500
İ.M.K.B.	Akbank A.Ş.	300.000	300.000
İ.M.K.B.	T. İş Bankası A.Ş.	340.000	270.000
İ.M.K.B.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	782.000	450.000
İ.M.K.B.	Finansbank A.Ş.	-	500.000
İ.M.K.B.	Alternatifbank Bank A.Ş.	-	300.000
İ.M.K.B.	Türkiye Finans A.Ş.	500.000	-
İ.M.K.B.	Albaraka	750.000	-
İ.M.K.B.	Vakıfbank A.Ş.	350.000	-
Türk Telekom A.Ş.	Garanti Bankası A.Ş.	7.200	7.200
Unit Elektrik Enerjisi Tedarik	Şekerbank G.O.P	10.000	-
Sermaye Piyasası Kurulu	Birleşik Fon Bankası	400	400
Sermaye Piyasası Kurulu	Birleşik Fon Bankası	380	380
Sermaye Piyasası Kurulu	Euro-Tekfenbank A.Ş.	100	100
Sermaye Piyasası Kurulu	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	152.000	152.000
VOB	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	80.000	160.000
VOB	T. İş Bankası A.Ş.	160.000	-
Borsa Para Piyasası	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	986.000	398.000
Borsa Para Piyasası	Garanti Bankası A.Ş.	1.315.300	-
Borsa Para Piyasası	Vakıfbank A.Ş.	650.000	-
Borsa Para Piyasası	Şekerbank G.O.P	174.000	-
Başbakanlık Özel.Sumer Hold	Şekerbank G.O.P	30.000	-
Başbakanlık Özel.Sumer Hold	Şekerbank G.O.P	48.000	-
Tahvil ve Bono Piyasası	Şekerbank G.O.P	50.000	-
Takasbank İştirak Nominal		1.000	-
<b>TOPLAM</b>		<b>7.268.880</b>	<b>4.155.580</b>

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 22) KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

*c) Dava Bilgileri*

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<u>Şirketçe Açılan Davalar</u>		
TL	10.775	10.775
	<b>10.775</b>	<b>10.775</b>
<u>Şirkete Açılan Davalar</u>		
TL	61.000	61.000
	<b>61.000</b>	<b>61.000</b>
<u>Şirketin Yürüttüğü İcra Takipleri</u>		
TL	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Şirket Aleyhine Yürütülen İcra Takipleri</u>		
TL	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 23) TAAHHÜTLER**

Yoktur. ( 31.12.2009: Yoktur. )



TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 24) ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	115.238	111.130
<b>TOPLAM</b>	<b>115.238</b>	<b>111.130</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla karşılıklar % 4,66 reel iskonto oranı varsayımına göre hesaplanmıştır. (31 Aralık 2009: % 6 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.517,01 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Dönem Başı Bakiyesi	111.130	65.641
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	51.170	58.254
Dönem İçinde Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	(47.062)	(12.765)
<b>Dönem Sonu Toplam Kıdem Tazminatı Karşılığı</b>	<b>115.238</b>	<b>111.130</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 25) EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur. (31 Aralık 2009: Yoktur).

**NOT 26) DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kısa Vadeli Diğer Varlıklar</b>		
Gelecek Aylara Ait Giderler	125.887	67.674
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	39.513	18.863
Yurtiçi Avanslar	435	
<b>TOPLAM</b>	<b>165.835</b>	<b>86.537</b>

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Uzun Vadeli Diğer Varlıklar</b>		
Gelecek Yıllara Ait Giderler	2.524	
<b>TOPLAM</b>	<b>2.524</b>	

**NOT 27) ÖZKAYNAKLAR**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

AD-SOYAD UNVAN	31 ARALIK 2010		31 ARALIK 2009	
	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)
Oğuz TEZMEN	43,62	994.536	43,62	994.536
Emre TEZMEN	31,06	708.168	31,06	708.168
Gül Ayşe ÇOLAK	11,59	264.252	11,59	264.252
Süleyman YILDIRIM	5,40	123.120	5,40	123.120
Kbw Ventures, Inc.	5,33	121.524	5,33	121.524
Hilal PALABIYIK	3,00	68.400	3,00	68.400
<b>TARİHİ SERMAYE</b>	<b>100,00</b>	<b>2.280.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.280.000</b>
Ödenmemiş Sermaye (-)		-		-
Endekslemenin Etkisi		83.856		83.856
<b>YENİDEN DÜZENLENMİŞ SERMAYE</b>		<b>2.363.856</b>		<b>2.363.856</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 27) ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>		
Yasal Yedekler	131.071	119.439
<b>TOPLAM</b>	<b>131.071</b>	<b>119.439</b>
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Geçmiş Yıllar Kar / Zararları</b>		
Olağanüstü Yedekler	1.205.045	1.067.980
Geçmiş Yıllar Karları	104.457	104.457
Geçmiş Yıl Zararları (-)		(28.285)
<b>TOPLAM</b>	<b>1.309.502</b>	<b>1.144.152</b>

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Şirket 2009 yılı karından 11.632 TL yasal yedek ayırmış, 28.285 TL olan geçmiş yıllar zararlarını mahsup etmiş ve geriye kalan bakiyeyi de olağanüstü yedeklere ilave etmiştir. (31.12.2009: Şirket 2008 yılı karından 3.681 TL yasal yedek ayırmıştır.)

Statü yedekleri anasözleşme hükümleri çerçevesinde ayrılır. Net dağıtılabilir kardan birinci tertip yasal yedek, bağlı ortaklıklardan gelen net dağıtılabilir kar düşülür, yardım ve bağışlar ilave edilir ve böylece oluşan matrahın %20'si statü yedeği olarak ayrılır.

Yukarıda bahsi geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir.

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

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;

- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer öz kaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 27) ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

Şirket'in 01.01.-31.12.2010 faaliyet dönemi net karı 1.563.050 TL dir. (01.01.-31.12.2009: 185.181 TL kar. )

Şirket'in kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların tutarı 1.309.502 TL olup, kar dağıtımına konu edilebilecek kaynaklar toplamı 2.872.552 TL'dir. (31.12.2009: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı 105.248 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların tutarı 1.067.980 TL olup, kar dağıtımına konu edilebilecek kaynaklar toplamı 1.173.228 TL'dir.)

**NOT 28) SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

**Satışlar;**

<b>Satış Gelirleri</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Hisse Senedi Satışları	34.611.227	2.003.198
Devlet Tahvili Satışları	19.946.546	2.852.984
<b>TOPLAM</b>	<b>54.557.773</b>	<b>4.856.182</b>
<b>Hizmet Gelirleri</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Yurtiçi Aracılık Komisyonları	8.650.874	3.683.928
Yurtdışı Aracılık Komisyonları	1.525.327	1.725.163
Diğer Hizmet Gelirleri	257.253	522.281
<b>TOPLAM</b>	<b>10.433.454</b>	<b>5.931.372</b>
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	934.574	288.122
<b>TOPLAM</b>	<b>934.574</b>	<b>288.122</b>
<b>İndirimler (-)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Yurtiçi Komisyon İadeleri (-)	(1.105.396)	(609.734)
Yurtdışı Komisyon İadeleri (-)	(78.585)	(102.127)
<b>TOPLAM</b>	<b>(1.183.981)</b>	<b>(711.861)</b>
<b>Satışlar</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ TOPLAMI</b>	<b>64.741.820</b>	<b>10.363.815</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 28) SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)**

**Satışların Maliyeti;**

<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Hisse Senedi Satışları Maliyeti (-)	(34.767.684)	(3.173.632)
Devlet Tahvili Satışları Maliyeti (-)	(19.944.580)	(1.754.153)
<b>TOPLAM</b>	<b>(54.712.264)</b>	<b>(4.927.785)</b>

**NOT 29) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.405.638)	(1.262.493)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.871.016)	(4.182.784)
<b>TOPLAM</b>	<b>(8.276.654)</b>	<b>(5.445.277)</b>

**NOT 30) NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

*Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinin niteliklerine göre dağılımı aşağıda yer almaktadır;*

<b>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Borsa Katılım Giderleri (-)	(221.107)	(154.456)
Borsa Yıllık Aidat Giderleri (-)	(1.530)	(1.500)
Borsa Ofis Kira Giderleri (-)	(5.810)	(8.949)
Uzaktan Erişim Ağı Kira Giderleri (-)	(3.841)	(4.190)
Yatırımcıları Koruma Fonu (-)	(19.907)	(25.456)
Hisse Senetleri Piyasası İlave Terminal (-)	(222.779)	(122.248)
VOB Giderleri (-)	(735.083)	(683.041)
TSPAKB Aidat Giderleri (-)	(14.908)	(223.630)
Diğer Borsa Giderleri (-)	(2.218)	(19.669)
Aracı Kuruluşlar Birliği Gider (-)	-	(14.204)
MKK Giderleri (-)	(19.277)	(5.150)
Takasbank Gideri (-)	(159.178)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>(1.405.638)</b>	<b>(1.262.493)</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 30) NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (Devamı)**

*Genel Yönetim Giderlerinin niteliklerine göre dağılımı aşağıda yer almaktadır;*

<b>Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Personel Giderleri (-)	(4.521.990)	(2.703.950)
Vergi Resim Harç Giderleri (-)	(172.893)	(79.681)
Bakım Onarım Giderleri (-)	(23.027)	(17.055)
Isıtma Aydınlatma Giderleri (-)	(110.694)	(71.517)
Kırtasiye Giderleri (-)	(22.194)	(15.878)
Amortisman Giderleri (-)	(232.862)	(178.119)
Kargo ve Haberleşme Giderleri (-)	(723.798)	(439.222)
Taşıt Araçları Giderleri (-)	(103.770)	(86.478)
Sigorta Giderleri (-)	(6.695)	(5.513)
Diğer Genel Yönetim Giderleri (-)	(258.583)	(268.694)
Kira Giderleri (-)	(413.134)	(233.140)
Ulaşım Giderleri (-)	(91.465)	(25.283)
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri (-)	(51.170)	(58.254)
Temsil ve Ağırılama Giderleri (-)	(138.741)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>(6.871.016)</b>	<b>(4.182.784)</b>

**NOT 31) DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER**

**Diğer Faaliyet Gelirleri;**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Konusu Kalmayan Karşılıklar	47.062	12.765
Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar	1.529	52.616
Önceki Dönem Gelirleri ve Kârları	9.705	
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	8.799	
<b>TOPLAM</b>	<b>67.095</b>	<b>65.381</b>

*Konusu Kalmayan Karşılıklar Hesabının* bakiyesi kıdem tazminatı karşılık iptallerinden oluşmaktadır. *Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar Hesabının;* bakiyesi diğer gelirlerden oluşmaktadır. *Önceki Dönem Gelirleri ve Kârları;* SSK indirim gelirlerinden oluşmaktadır. *Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar;* 8.799 TL kısmı araç satış gelirlerinden, (31.12.2009:Konusu Kalmayan Karşılıklar Hesabının bakiyesi kıdem tazminatı karşılık iptallerinden oluşmaktadır. *Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar Hesabının;* 44.387 TL kısmı müşteriden tahsil edilen SPK cezalarından oluşmaktadır.)

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 31) DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER (Devamı)**

**Diğer Faaliyet Giderleri (-):**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)		(14.063)
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri (-)	(19.029)	(3.370)
Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(34.076)	
Önceki Dönem Giderleri ve Zararları (-)	(6.921)	
<b>TOPLAM</b>	<b>(60.026)</b>	<b>(17.433)</b>

**NOT 32) FİNANSAL GELİRLER**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	271.350	237.772
Finansal Yatırımlar Değer Artışları	73.938	142.189
İştiraklerden Temettü Gelirleri	125	467
Kambiyo Karları	16.547	14.505
Türev Piyasa İşlemleri Değerleme Karları	39.170	38.456
<b>TOPLAM</b>	<b>401.130</b>	<b>433.389</b>

**NOT 33) FİNANSAL GİDERLER**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kısa Vadeli Finansman Giderleri (-)	(258.405)	(55.679)
Kambiyo Zararları (-)	(20.147)	(46.830)
Finansal Yatırımlar Değer Azalışları (-)	(2.834)	(116.932)
Türev Piyasa İşlemleri Değerleme Zararları (-)	(74.728)	
Müşteri Komisyon Gideri (-)		(22.037)
<b>TOPLAM</b>	<b>(356.114)</b>	<b>(241.478)</b>

**NOT 34) SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

---

**NOT 35) VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

*Kurumlar Vergisi*

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2010 yılında uygulanan vergi oranı %20’dir (2009: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2009: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1 Nisan – 25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

*Gelir Vergisi Stopajı:*

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibariyle %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

*Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları:*

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve



TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 35) VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

25332 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2005 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2010 ve 2009 yılında kanunun belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket’in 2010 ve 2009 tarihli yasal finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Uzun Vadeli Varlıklar</b>		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10	3.782
<b>TOPLAM</b>	<b>10</b>	<b>3.782</b>

Ertelenmiş Vergi:

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Zamanlama farklılıkları, muhasebe ve vergi amaçlı kaydedilen gelir ve giderlerin yıllar arasında meydana gelen farklarından kaynaklanmaktadır. Zamanlama farklılıkları, maddi varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kıdem tazminatı karşılığı, ticari alacak ve borçların reeskontu ile menkul kıymet değerlendirme tutarları üzerinden hesaplanmaktadır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 35) VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

Ertelenmiş vergi hesaplamalarında kullanılan vergi oranı %20'dir. (31 Aralık 2009: %20).

<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri) Matrahları</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	115.238	111.130
Menkul Kıymet Değerleme Farkı	2.464	(2.834)
Amortisman ve İtfa Payı Düzeltmesi	(117.654)	(89.386)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri) Matrahı, net</b>	<b>48</b>	<b>18.910</b>
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	23.048	22.226
Menkul Kıymet Değerleme Farkı	493	(567)
Amortisman ve İtfa Payı Düzeltmesi	(23.531)	(17.877)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), (net)</b>	<b>10</b>	<b>3.782</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri</b>	<b>(3.772)</b>	<b>6.472</b>

	1 Ocak 31 Aralık 2010	1 Ocak 31 Aralık 2009
<u>Vergi Gideri:</u>		
Cari Kurumlar Vergisi Gideri	(238.165)	(51.903)
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	(3.772)	6.472
	<b>(241.937)</b>	<b>(45.431)</b>

**NOT 36) DİĞER KAPSAMLI GELİR**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 37) HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Hisselerin Adedi	2.280.000	2.280.000
Net Dönem Karı (TL)	1.563.050	185.181
Hisse Başına Kazanç (TL)	0,6855	0,0812

**NOT 38) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli-Ticari)**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Süleyman YILDIRIM	49.017	-
	<b>49.017</b>	<b>-</b>

**İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Kısa Vadeli-Ticari)**

Emre TEZMEN	3.772	1.928
Gül Ayşe ÇOLAK	69.871	2.787
Oğuz TEZMEN	3.389	
	<b>77.032</b>	<b>4.715</b>

**Yönetim Kuruluna Ve Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ücretler:**

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 261.400 TL'dir. Tutarın 5.000 TL kısmı huzur hakkı, 256.400 TL kısmı ise çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır. (01.01.-31.12.2009: 246.856 TL'dir. Tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır.)

	<b>1 Ocak 31 Aralık 2010</b>	<b>1 Ocak 31 Aralık 2009</b>
Alınan Ücret Ve Komisyonlar	: 19.709	17.677
Verilen Ücret Ve Komisyonlar	: 9.970	8.432

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi**

Şirket finansal araçlardan kaynaklanan risklerinin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No: 34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ 34”) kapsamında yapmaktadır. Şirket, Tebliğ 34 kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK’ya göndermekle yükümlüdür.

*(a) Sermaye Yönetimi*

Şirket’in, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında sahip olduğu yetki belgelerine göre bulundurması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü 1.528.000 TL olup sahip olduğu asgari özsermaye 5.367.479 TL’dir. (31 Aralık 2009: 799.000 TL, 3.812.628 TL.)

Ayrıca, Şirket’in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34’de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket’in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden ilgili Tebliğ’de sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 4.562.437 TL ve 3.234.329 TL’dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

- a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,
- b) Risk karşılığı,
- c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket’in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi (devamı)**

*(a) Sermaye Yönetimi (devamı)*

*Risk Karşılığı*

Şirket gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34’de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Pozisyon Riski	1.966.075	1.024.421
Karşı Taraf Riski	570.464	68.025
Yoğunlaşma Riski	110.080	228.395
Döviz Kuru Riski	-	46.975
<b>Toplam Risk Karşılığı</b>	<b>2.646.619</b>	<b>1.367.816</b>

*(b) Fiyat Riski*

Şirket, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla İMKB’de işlem gören bu hisselerde %10’luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket’in net kar/zararında 7.710 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır.)

*(c) Faiz Oranı Riski*

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket’in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket’in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Şirket’in bilançosunda finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvillerinin bir kısmı sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla faiz oranlarında %1’lik artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, özsermayedeki değişim 56 TL azalış veya 57 TL artış şeklinde oluşmaktadır. (31 Aralık 2009: 288 TL azalış veya 291 TL artış şeklinde oluşmaktadır.)

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi (devamı)**

*(c) Faiz Oranı Riski (devamı)*

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

		31.12.2010	31.12.2009
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
<b>Finansal varlıklar</b>	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	99.435	1.810.704
	Satılmaya hazır finansal varlıklar		-
Finansal yükümlülükler		3.552.059	201.362
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		-	-

*(d) Kur Riski*

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüğü tablosu aşağıda yer almaktadır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi (devamı)**

*(d) Kur Riski (devamı)*

	31.12.2010			31.12.2009		
	TL Karşılığı	Dolar	Avro	TL Karşılığı	Dolar	Avro
1. Ticari Alacaklar						
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesap. dahil)	136.474	88.276		64.212	42.646	
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar						
3. Diğer				68.208	45.300	
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>136.474</b>	<b>88.276</b>		<b>132.420</b>	<b>87.946</b>	
5. Ticari Alacaklar						
6a. Parasal Finansal Varlıklar						
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar						
7. Diğer	41.742	27.000		40.654	27.000	
<b>8. Duran Varlıklar</b>	<b>41.742</b>	<b>27.000</b>		<b>40.654</b>	<b>27.000</b>	
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>178.216</b>	<b>115.276</b>		<b>173.074</b>	<b>114.946</b>	
10. Ticari Borçlar						
11. Finansal Yükümlülükler						
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler						
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler						
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlükler</b>						
14. Ticari Borçlar						
15. Finansal Yükümlülükler						
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler						
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler						
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>						
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>						
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>						
<b>19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>						
<b>19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>						
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>178.216</b>	<b>115.276</b>		<b>173.074</b>	<b>114.946</b>	
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>136.474</b>	<b>88.276</b>		<b>64.212</b>	<b>42.646</b>	
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>						
<b>23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısmının Tutarı</b>						
<b>24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı</b>						
<b>25. İhracat</b>						
<b>26. İthalat</b>						

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi (devamı)**

*(d) Kur Riski (devamı)*

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>31.12.2010</b>				
	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	17.822	(17.822)		
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>17.822</b>	<b>(17.822)</b>		
<b>TOPLAM :</b>	<b>17.822</b>	<b>(17.822)</b>		

<b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>				
<b>31.12.2009</b>				
	<b>Kar/Zarar</b>		<b>Özkaynaklar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	17.307	(17.307)		
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>17.307</b>	<b>(17.307)</b>		
<b>TOPLAM :</b>	<b>17.307</b>	<b>(17.307)</b>		

*(e) Kredi Riski*

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.



TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi (devamı)**

*(c) Kredi Riski (Devamı)*

31.12.2010	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>49.017</b>	<b>8.548.004</b>		<b>149.487</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	221.084	33.784.253		
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	49.017	8.116.957		149.487
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri				
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		431.047		
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		11.813.042		
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)				
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)				
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar				

31.12.2009	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>		<b>2.492.322</b>		<b>116.451</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		13.943.025		
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		2.492.322		116.451
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri				
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri				
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)				
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)				
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar				

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

*(c) Kredi Riski (Devamı)*

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi risklerinin açıklanmasında, finansal araç sınıflarından “Alacaklar” dışında kalanlarda kredi riski bulunmadığından diğer finansal araç sınıflarına ilişkin sütunlar kaldırılmıştır. (31.12.2009: Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi risklerinin açıklanmasında, finansal araç sınıflarından “Alacaklar” dışında kalanlarda kredi riski bulunmadığından diğer finansal araç sınıflarına ilişkin sütunlar kaldırılmıştır.)

Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. (31.12.2009: Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.)

Vadesi geçmiş finansal varlık bulunmamaktadır. (31.12.2009: Vadesi geçmiş finansal varlık bulunmamaktadır.)

*(f) Likidite Riski*

Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31.12.2010 tarihi itibariyle likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka Kredileri	3.552.059	3.552.059	3.340.957	92.870	118.232	
Ert.Fin.Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)						
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen Nakit Çıktılar Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari borçlar	16.034.109	16.034.109	16.034.109			
Diğer borçlar	734.203	734.203	734.203			
Borç Karşılıkları	181.473	181.473	181.473			
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	238.165	238.165	238.165			
Çalışanlara Sağ. Faydalara İ. Karşılıklar	115.238	115.238			115.238	

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 39) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi (devamı)**

*(f) Likidite Riski (Devamı)*

31.12.2009 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka Kredileri	201.362	201.362	18.206	54.619	128.537	
Ert.Fin.Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)						
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen Nakit Çıktılar Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari borçlar	10.602.076	10.602.076	10.602.076			
Diğer borçlar	262.614	262.614	262.614			
Borç Karşılıkları	111.151	111.151	111.151			
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	51.903	51.903	51.903			
Çalışanlara Sağ. Faydalara İ. Karşılıklar	111.130	111.130			111.130	

**NOT 40) FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR)**

**Finansal Araçlar**

*Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması;*

Şirket, finansal aktif veya finansal pasifleri sadece finansal enstrümanın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal aktifi veya finansal aktifin bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal pasifi sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 40) FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR) (Devamı)**

*Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri;*

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın bilgili ve istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şartlar altında el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir. Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır.

*Finansal Varlıklar;*

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kasa ve banka ve banka mevduatları dahil, maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Menkul kıymet yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki piyasa fiyatları esas alınarak tahmin edilmiştir. İşletme kaynaklı krediler ve alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

*Finansal Yükümlülükler;*

Parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

**NOT 40) FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR) (Devamı)**

**Finansal Araçlar Kategorileri**

	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	Krediler ve Alacaklar	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Not
<b>31 Aralık 2010</b>								
<b><u>Finansal Varlıklar</u></b>								
Nakit ve Nakit Benzerleri	289.203	-	-	-	-	289.203	289.203	6
Ticari Alacaklar	-	23.997.011	-	-	-	23.997.011	23.997.011	10
Finansal Yatırımlar	-	-	4.240	765.474	-	769.714	769.714	7
<b><u>Finansal Yükümlülükler</u></b>								
Finansal Borçlar	-	-	-	-	3.552.059	3.552.059	3.552.059	8
Ticari Borçlar	-	-	-	-	16.034.109	16.034.109	16.034.109	10
<b>31 Aralık 2009</b>								
<b><u>Finansal Varlıklar</u></b>								
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.287.666	-	-	-	-	1.287.666	1.287.666	6
Ticari Alacaklar	-	12.493.881	-	-	-	12.493.881	12.493.881	10
Finansal Yatırımlar	-	-	4.240	607.658	-	611.898	611.898	7
<b><u>Finansal Yükümlülükler</u></b>								
Finansal Borçlar	-	-	-	-	201.362	201.362	201.362	8
Ticari Borçlar	-	-	-	-	10.602.076	10.602.076	10.602.076	10

**NOT 41) BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- a) Kıdem tazminatı tavanı 01.01.2011 tarihinden itibaren 2.623,23 TL olarak değiştirilmiştir.
- b) Finansal tablolar, 4 Mart 2011 tarihinde yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır ve ortakların ve diğer kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmamaktadır.

**NOT 42) FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur. (31.12.2009: Yoktur.)