

**TERA MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ ve  
BAĞLI ORTAKLIĞI'NIN  
01.01.2011 – 31.12.2011  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI  
ve BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU</b>	<b>3-4</b>
<b>31.12.2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇO</b>	<b>5-6</b>
<b>01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>7</b>
<b>01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>8</b>
<b>01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU</b>	<b>9</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR</b>	<b>10-65</b>



ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM ve YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

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



## 01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

### Giriş

Tera Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

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

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

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

**Adres** : İstanbul Vizyon Park Kuyumcular Sokak Merkez Plaza C 2 Blok Kat:6 No:195-196  
**Telefon** : +90 212 446 4000 (Pbx) **Faks** : +90 212 446 3700 (Pbx)  
**Web** : [www.ubdt.com.tr](http://www.ubdt.com.tr) **E-Mail** : [info@ubdt.com.tr](mailto:info@ubdt.com.tr)



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"



### *Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Tera Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### *Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus*

Görüşümüze Şart getirmeden, aşağıda açıklanan hususa dikkatinizi çekmek istiyoruz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan ve ilişikte sunulan 31.12.2011 tarihli ve bu tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda, Şirket'in Bağlı Ortaklığı olan Tera Europe Limited 'in konsolidasyona dahil edilen solo finansal tabloları, konsolide finansal tablolara etkisinin önemli olmaması nedeni ile bağımsız denetimden geçmemiştir.

*İstanbul, 2 Nisan 2012*

### **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"

**Hüsnü ÜNALAN**  
**Sorumlu Ortak Başdenetçi**

---

**Adres** : İstanbul Vizyon Park Kuyumcular Sokak Merkez Plaza C 2 Blok Kat:6 No:195-196  
**Telefon** : +90 212 446 4000 (Pbx) **Faks** : +90 212 446 3700 (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 2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>26.309.557</b>	<b>25.304.150</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	4.659.353	289.203
Finansal Yatırımlar	7	11.264	765.474
Ticari Alacaklar	10	21.331.230	23.997.011
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	38		49.017
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	107.395	86.627
Stoklar	13		
Canlı Varlıklar	14		
Diğer Dönen Varlıklar	26	200.315	165.835
<b>(Ara Toplam)</b>		<b>26.309.557</b>	<b>25.304.150</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.395.967</b>	<b>828.278</b>
Ticari Alacaklar	10	55.462	55.462
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12		
Diğer Alacaklar	11	65.070	62.860
Finansal Yatırımlar	7	4.240	4.240
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16		
Canlı Varlıklar	14		
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17		
Maddi Duran Varlıklar	18	1.187.334	684.037
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	70.422	19.145
Şerefiye	20		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	1.964	10
Diğer Duran Varlıklar	26	11.475	2.524
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>27.705.524</b>	<b>26.132.428</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>17.028.921</b>	<b>20.531.479</b>
Finansal Borçlar	8	4.760.535	3.433.827
Diğer Finansal Yükümlülükler	9		
Ticari Borçlar	10	11.959.264	16.034.109
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	38	10.936	77.032
Diğer Borçlar	11	157.356	734.203
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12		
Devlet Teşvik ve Yardımları	21		
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35		147.867
Borç Karşılıkları	22	151.766	181.473
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26		
<b>(Ara toplam)</b>		<b>17.028.921</b>	<b>20.531.479</b>
Satış Amacıyla Elde Tut. Dur. Var. İlişkin Yükümlülükler	34		
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>247.216</b>	<b>233.470</b>
Finansal Borçlar	8	75.150	118.232
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	172.066	115.238
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35		
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26		
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>10.429.387</b>	<b>5.367.479</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>10.429.387</b>	<b>5.367.479</b>
Ödenmiş Sermaye	27	6.780.000	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	(38.776)	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	222.607	131.071
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	2.794.840	1.309.502
Net Dönem Karı/Zararı	27	586.860	1.563.050
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>27.705.524</b>	<b>26.132.428</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	1 Ocak 31 Aralık 2011	1 Ocak 31 Aralık 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	22.063.221	64.741.820
Satışların Maliyeti (-)	28	(12.723.146)	(54.712.264)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>9.340.075</b>	<b>10.029.556</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>9.340.075</b>	<b>10.029.556</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(1.373.318)	(1.405.638)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(7.194.535)	(6.871.016)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29		
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	106.161	67.095
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(2.097)	(60.026)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>876.286</b>	<b>1.759.971</b>
Özkaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kar/Zar. Paylar			
Finansal Gelirler	32	652.718	401.130
Finansal Giderler (-)	33	(800.655)	(356.114)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. VER. ÖN. KAR / ZARAR</b>		<b>728.349</b>	<b>1.804.987</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>(141.489)</b>	<b>(241.937)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(143.443)	(238.165)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	1.954	(3.772)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>586.860</b>	<b>1.563.050</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>	34		
<b>Durdurulan Faal. Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>			
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>586.860</b>	<b>1.563.050</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	(38.776)	-
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>Diğer Kapsamlı Gelir (VERGİ SONRASI)</b>		<b>(38.776)</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>548.084</b>	<b>1.563.050</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
Ana Ortaklık Payları	27	586.860	1.563.050
<b>Toplam Kapsamlı Gelirlerin Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
Ana Ortaklık Payları		548.084	1.563.050
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	37	<b>0,1295</b>	<b>0,6855</b>
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>			
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	37	0,1295	0,6855
<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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Öz Sermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özsermaye
<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							
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>
<b>01 Ocak 2011 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>
Sermaye Artırımı							
Nakit	4.500.000						
İç Kaynaklardan							
Yabancı Para Çevrim Farkları			(38.776)				
Diğer Kazanç ve Kayıplar							
Kardan Fonlara Transfer				91.536		(91.536)	
Önceki Dönem Vergi Düzelt.					13.824		
Birikmiş Karlara/Zar. Transfer					1.471.514	(1.471.514)	
Net Dönem Karı (Zararı)						586.860	
<b>31 Aralık 2011 Bakiyesi</b>	<b>6.780.000</b>	<b>83.856</b>	<b>(38.776)</b>	<b>222.607</b>	<b>2.794.840</b>	<b>586.860</b>	<b>10.429.387</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

	Notlar	1 Ocak 31 Aralık 2011	1 Ocak 31 Aralık 2010
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Cari Dönem Net Karı /Zararı	27	586.860	1.563.050
Amortisman ve İtfa Payları	30	297.666	232.862
Kıdem Tazminatı Karşılığı	30	91.389	51.170
Vergi Karşılığı	35	141.489	241.937
Maddi Duran Varlık Satış Karı (-)	22		(8.780)
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	27	(38.776)	
<b>İşletme Serm. Değişim Öncesi Faal. Elde Edilen Nakit Akımı</b>		<b>1.078.628</b>	<b>2.080.239</b>
Ticari ve Kredili Müşterilerden Alacaklarda Net Artış	10	2.665.781	(11.558.592)
Diğer Aktifler ve Peşin Ödenmiş Giderlerde Net Azalış/(Artış)	11,26	(66.409)	(205.156)
Ticari Borçlardaki Net Artış / (Azalış)	10	(4.074.845)	5.432.033
Diğer Pasiflerde Net Artış/(Azalış)	11,26	(659.699)	541.911
Ödenen Kıdem Tazminatı	24	(34.561)	(47.062)
Ödenen Vergiler	35	(224.341)	(60.101)
<b>ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT</b>		<b>(1.315.446)</b>	<b>(3.816.728)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlardaki Değişim	7	754.210	(157.816)
Maddi/Maddi Olmayan Varlık Satın Alımlarına İlişkin Nakit Çık.	18,19	(852.240)	(416.438)
Maddi/M.O.Varlık Satışı Nedeniyle Elde Edilen Nakit Girişleri	18,19		41.822
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT</b>		<b>(98.030)</b>	<b>(532.432)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Ödenen Sermaye	27	4.500.000	
Finansal Borçlardaki Net Artış /Azalış	8	1.283.626	3.350.697
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT</b>		<b>5.783.626</b>	<b>3.350.697</b>
<b>D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ</b>		<b>4.370.150</b>	<b>(998.463)</b>
<b>E. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>	6	<b>289.203</b>	<b>1.287.666</b>
<b>F. DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>	6	<b>4.659.353</b>	<b>289.203</b>

Ekli notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**

**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

**NOT 1) GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Tera Menkul Değerler A.Ş., Maslak Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:8 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 başka altı ayrı irtibat bürosu mevcut olup, adres bilgileri aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in ortakları aşağıda gösterilmiştir.

<b>Ad-Soyad</b> <b>Unvan</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>		<b>Pay Tutarı (TL)</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Oğuz TEZMEN	42,38	43,62	2.873.202	994.536
Emre TEZMEN	29,97	31,06	2.032.171	708.168
Gül Ayşe ÇOLAK	11,48	11,59	778.435	264.252
Süleyman YILDIRIM	6,08	5,40	412.000	123.120
Kbw Ventures, Inc.	1,79	5,33	121.524	121.524
Hilal PALABIYIK	-	3,00	-	68.400
MYRA Eğitim Danışmanlık Ltd. Şti.	8,30	-	562.668	-
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>6.780.000</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  
Nişantaşı İrtibat Bürosu: Valikonağı Cad. Polat Apt. No:77/3 Nişantaşı Şişli İstanbul  
Gaziantep İrtibat Bürosu: İncirli Pınar Mah. Nişantaşı Sk. No:11/4 Daire:2 Gaziantep  
Diyarbakır İrtibat Bürosu: Ekinciler Cad. AZC Plaza No:27 K:4 D:9 Diyarbakır

Diyarbakır irtibat bürosu SPK'nın 22.12.2011 tarihli izin yazısına istinaden, 30.12.2011 tarihinde tescil edilmiştir. Gaziantep irtibat bürosu SPK'nın 28.06.2011 tarihli izin yazısına istinaden, 07.07.2011 tarihinde tescil edilmiştir. Nişantaşı irtibat bürosu SPK'nın 14.02.2011 tarihli izin yazısına istinaden, 16.02.2011 tarihinde tescil edilmiştir.

2011 yılı içerisinde çalışan işçi sayısı aylık ortalama 69 kişidir. (2010 yılı: 33 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)

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 1) GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU(Devamı)**

- ✓ Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzni (09.11.2006 tarih ve B.02.1.SPK.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)

**Konsolidasyona Dahil Edilen Şirket**

Şirket aşağıda belirtilen bağlı ortaklığını 2011 yılında tam konsolidasyon ilke ve esaslarına göre finansal tablolarına dahil etmiştir.

**Tera Europe Limited** (Bundan sonra “Tera Europe” veya “Bağlı Ortaklığı” olarak anılacaktır.)

Tera Europe Limited 14 Nisan 2011 tarihinde İngiltere de kurulmuştur. Şirket, Tera Europe Limited'in %100 hisselerini kurucusundan 22.06.2011 tarihli sözleşme ile satın almıştır. Şirket, Tera Europe Limited'in 50.000 GBP sermaye ile %100 ortağıdır. Sermayenin tamamı 27.07.2011 tarihinde tek seferde ödenmiştir. Tera Europe Limited, 4 SUIT GF17 LOMBARD STREET LONDON UK EC3V 9HD LONDRA İNGİLTERE merkez adresinde, yatırım danışmanlığı ve aracılık hizmetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in Tera Europe Limited'de doğrudan ve dolaylı hisse oranı ve etkin ortaklık oranı %100'dür.

Yukarıda yer alan paragrafta da açıklandığı üzere Şirket Tera Europe Limited'e 2011 yılında ortak olmuştur. Bu nedenle 2011 yılı finansal tabloları konsolide olarak hazırlanmışken, karşılaştırma da kullanılan 2010 yılı finansal tabloları solo olarak hazırlanmıştır ve sadece Şirket'in verilerini içermektedir.

**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. Yabancı ülkede (İngiltere) faaliyet gösteren Tera Europe ise muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette bulunduğu ülkenin para birimi cinsinden (Sterlin) ve o ülkenin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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 (devamı)**

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 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları, faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (işlevsel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir. Bu kapsamda Tera Europe’nin bağımsız denetimden geçmemiş Sterlin cinsinde ifade edilen finansal tabloları UMS 21 kapsamında TL’ye çevrilmiştir.

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.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

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

**2.2 Mali Tabloların Onaylanması**

Konsolide finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından 2 Nisan 2012 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

**2.3 Uygulanan Konsolidasyon Esasları**

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Bağlı Ortaklığı'nın finansal tablolarını kapsamaktadır.

Bağlı ortaklık, Şirket'in doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan ve Şirket'in üzerinde oy haklarına sahip olduğu hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu ya da oy hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle, mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Konsolide finansal tablolar aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

(i) Bağlı Ortaklığın bilançosu ve gelir tablosu tek tek ve her kalem bazında konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu yatırımın taşınan net defter değeri ilgili özsermaye kalemleriyle elimine edilmiştir. Şirket ve Bağlı Ortaklığı arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançoda kalan kar marjları elimine edilmiştir.

(ii) Bağlı Ortaklığın faaliyet sonuçları, söz konusu Şirket kontrollerinin Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir. Şirket Tera Europe'ye 2011 yılı içerisinde ortak olmuştur.

(iii) Net varlıklardaki ve Bağlı Ortaklığın faaliyet sonuçlarındaki kontrol gücü olmayan paylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda kontrol gücü olmayan paylar olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir. Şirket, Tera Europe'a %100 hisse ile ortak olduğu için kontrol gücü olmayan pay yoktur.

**2.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Grup 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.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

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

**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 konsolide 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**

2011’de yürürlüğe giren ancak Grup’un operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2011 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Grup’un faaliyetleri ile ilgili değildir veya uygulaması tercih edilmemiştir:

UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması”

UFRS 9, “Finansal Araçlar”

UMS 1, “Finansal Tabloların Sunuluşu”

UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları”

UMS 34, “Ara Dönem Finansal Raporlama”

UFYK 13, “Müşteri Sadakat Programları”

UFYK 14, “Tanımlanmış Fayda Planı Varlıklarındaki Limitler, Asgari Fonlama Zorunlulukları ve Aralarındaki Bağlantı”

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)**

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup 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:

UFRS 9, “Finansal Araçlar”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 11, “İş Anlaşmaları”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 12, “Diğer Şirketlerdeki Faizlerin Açıklanması”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 13, “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 1, “Finansal Tabloların Sunuluşu”	1 Temmuz 2012 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 19, “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar”	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRYK 20, “Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Harfiyat (Dekapaj) Maliyetleri	1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

Grup yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

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

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

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

Şirket'in 2011 yılı içerisinde %100 hisse ile Tera Europe'ye ortak olması nedeni ile 31.12.2011 tarihli tablolar tam konsolidasyon ilke ve esaslarına göre konsolide olarak hazırlanmıştır. 31.12.2010 finansal tabloları ise sadece Şirket'in verileri üzerinden solo olarak hazırlanmıştır.

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

**2.9.1 Hasılat**

Grup, 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**

Grup'un faaliyet konusu gereği stoku bulunmamaktadır.



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 konsolide finansal tablolara yansıtılır. Amortisman, varlıkların tahmini ekonomik ömürleri üzerinden normal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılır. (Dipnot 18). Cari dönemde 785.958 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 artırıcı 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 elden çıkarılan duran varlık bulunmamaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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 kiralamayla 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 anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan anapara bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderlerin, Grup'un 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 tabii 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 66.282 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 tabii 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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.

Grup'un, 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:*

Grup, 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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, Grup'un bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Grup'un konsolide 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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*

Grup’un 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.

Grup’un bilanço tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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, Grup 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.

Grup müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanmaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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 azalırsa, 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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:*

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özsermaye araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere ve finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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**

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (ilgili fonksiyonel para birimi dışındaki) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak işletmenin fonksiyonel para birimine çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- 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,

Şirket'in ve Bağlı Ortaklığının varlık ve yükümlülükleri, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özsermaye olarak sınıflandırılır ve Grup'un çevrim fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farkları Bağlı Ortaklık elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)**

**2.9.10 Hisse Başına Kazanç**

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. 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 hesaplanır.

**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, Grup konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

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

Grup 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 edilebildiği 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.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)**

Grup 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.

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, Grup'un ortakları ve Grup'un 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). ilişkili taraf ifadesi aynı zamanda Grup'un ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini ve bunların ailelerini de içermektedir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleşmiştir.

**2.9.14 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Şirket, menkul değerler aracılığı ve Bağlı Ortaklığı da danışmanlık ve aracılık alanlarında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması söz konusu değildir. (Dipnot 5) Ayrıca Bağlı Ortaklığın dönem içerisinde verdiği danışmanlık hizmetinin tamamı Şirket'e verilmiştir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)**

**2.9.15 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. Grup'un 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)**

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

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un 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, Grup'un 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 Grup'un 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, şerefiye 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)**

**2.9.16 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.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İskonto oranı	% 4,66	% 4,66
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	% 100	% 100

**2.9.17 Giderler**

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

**2.9.18 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.

**2.9.19 Nakit Akım Tablosu**

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

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup’un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Grup 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.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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 Nakit Akım Tablosu (Devamı)**

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

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un 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 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların SPK'nın Seri: XI No:29 sayılı Tebliğ'ine uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

- Not 18 – Maddi duran varlıklar
- Not 19 – Maddi olmayan duran varlıklar
- Not 22 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 24 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar
- Not 35 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

**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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 3) İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur.(31.12.2010:Yoktur)

**NOT 4) İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur.(31.12.2010:Yoktur)

**NOT 5) BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur.(31.12.2010: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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı;

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kasa	25.340	993
-Türk Lirası	25.165	993
-GBP	175	-
Banka	4.378.240	146.606
-Vadeli Mevduat	4.100.652	-
-Vadesiz Mevduat	277.588	146.606
Müşteri Varlıkları	146.569	141.604
Borsa Para Piyasası	109.204	-
<b>TOPLAM</b>	<b>4.659.353</b>	<b>289.203</b>

Bankalar vadesiz mevduatının dökümü aşağıda sunulmuştur:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
TL	34.202	10.132
USD	1.054	136.474
EURO	1.321	-
GBP	241.011	-
	<b>277.588</b>	<b>146.606</b>

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

Banka hesaplarındaki 146.569 TL tutarı nemalandırılmayan müşteri parasıdır. (2010: 141.604 TL)

Bankalar vadeli mevduatının dökümü aşağıda sunulmuştur.

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
TL	4.100.652	-
	<b>4.100.652</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalar vadeli mevduatlarının vadelerine ilişkin dökümü aşağıda sunulmuştur:

<b><u>Para Cinsi</u></b>	<b><u>Faiz Oranı (%)</u></b>	<b><u>Vade</u></b>	<b><u>31 Aralık 2011</u></b>
TL	10,20	29.01.2011	100.000
TL	8,75	02.01.2011	4.000.652
			<b>4.100.652</b>

Borsa para piyasası işlemleri ile ilgili varlığın faiz oranı % 10,40 olup vadesi 02.01.2012 tarihine kadardır.

**NOT 7) FİNANSAL YATIRIMLAR**

**Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar;**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar</b>	11.264	765.474
<b>TOPLAM</b>	<b>11.264</b>	<b>765.474</b>

Grup'un faaliyeti gereği finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler, alım satım amaçlı menkul kıymetler olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer bilanço tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bunun da olmaması durumunda ise ağırlıklı ortalama fiyatını ifade etmektedir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**

**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

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

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar içerisinde yer alan Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Hisse Senetleri	205	666.049
Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları	11.059	99.425
<b>TOPLAM</b>	<b>11.264</b>	<b>765.474</b>

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar, Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoların içerisinde yer alan 11.000 TL nominal değerli tahvil VOB'na işlem teminat olarak verilmiştir. (31 Aralık 2010: 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 işlem teminat olarak verilmiştir.)

31 Aralık 2011 tarihinde alım satım amacı ile elde tutulan devlet tahvilin yıllık faiz oranları % 10,95 'dir. (31 Aralık 2010: yıllık % 6,59 dur).

**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar;**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</b>		
Özsermaye Araçları	4.240	4.240
<b>TOPLAM</b>	<b>4.240</b>	<b>4.240</b>

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Borsaya Kote Olmayan Hisse Senetleri, iştirak oran ve tutarları aşağıdaki gibidir:

<u>Şirket</u>	<u>Oran %</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Oran %</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<u>Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi</u>	0,0001	1.000	0,0001	1.000

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR****(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)****NOT 8) FİNANSAL BORÇLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>		
Banka Kredileri	4.727.450	3.403.903
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksit ve Faizleri	33.085	29.924
<b>TOPLAM</b>	<b>4.760.535</b>	<b>3.433.827</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>		
Banka Kredileri	75.150	118.232
<b>TOPLAM</b>	<b>75.150</b>	<b>118.232</b>

Kısa vadeli banka kredilerinin 4.600.000 TL kısmı Takasbank Borsa Para Piyasası Kredilerinden oluşmakta olup, yükümlülüğün faiz oranı % 10,40 ve % 10,90'tır. (31.12.2010: 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'dir)

<b>Para Cinsi</b>	<b>Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı (%)</b>	<b>2011 Kısa Vadeli Kısım</b>	<b>2011 Uzun Vadeli Kısım</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
TL	%15,00	37.950		37.950
TL	%15,00	14.128		14.128
TL	%11,40	27.752	2.465	30.217
TL	%11,40	20.573	6.815	27.388
TL	%15,40	27.047	65.870	92.917
		<b>127.450</b>	<b>75.150</b>	<b>202.600</b>

<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>

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 9) DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur. (31.12.2010:Yoktur)

**NOT 10) TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
Müşterilerden Alacaklar (Not 39)	905.248	431.047
Kredili Müşteriler Alacaklar (Not 39)	8.998.354	8.112.876
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not 38)		49.017
Vad. İşl. Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Alac. (Portföy)	26.937	
Vad. İşl. Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Alac. (Müşteri)	5.891.468	4.984.888
Vadeli Mevduat Taahhütleri (Müşteri)	5.430.615	10.415.102
Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	78.608	4.081
<b>TOPLAM</b>	<b>21.331.230</b>	<b>23.997.011</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>		
Müşteriler	55.462	55.462
<b>TOPLAM</b>	<b>55.462</b>	<b>55.462</b>

Grup'un 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 için %100 karşılık ayrılmaktadır.

Çok sayıda müşteriyle çalışıldığından dolayı tahsilat riski dağılmış durumdadır ve önemli bir şüpheli alacak riski bulunmamaktadır. Dolayısıyla, Grup 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 (2010: Vadesi geçmiş önemli miktarda alacak bulunmamaktadır).

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 10) TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>		
Satıcılar	338.747	332.984
Müşterilere Borçlar	269.810	195.985
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 38)	1.687	1.687
Kredili Müşterilere Borçlar		103.462
Vadeli Mevduat Taahhütleri	5.421.366	10.339.758
İlişkili Taraflardan Borçlar (Not 38)	9.249	75.345
Vadeli İşlem Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Borçlar (Müşteri)	5.891.468	4.984.888
Vadeli İşlem Opsi. Sözl. Ger. Takas Merk. Borçlar (Portföy)	26.937	
<b>TOPLAM</b>	<b>11.959.264</b>	<b>16.034.109</b>

**NOT 11) DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kısa Vadeli Alacaklar</b>		
Verilen Depozito ve Teminatlar (Not 22)	63.539	59.554
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	43.856	27.073
<b>TOPLAM</b>	<b>107.395</b>	<b>86.627</b>

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Uzun Vadeli Alacaklar</b>		
Verilen Depozito ve Teminatlar (Not 22)	65.070	62.860
<b>TOPLAM</b>	<b>65.070</b>	<b>62.860</b>

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>		
Ödenecek Giderler		310.467
Ödenecek Vergi, Resim, Harçlar	131.829	393.657
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	25.278	30.079
Personele Borçlar	249	
<b>TOPLAM</b>	<b>157.356</b>	<b>734.203</b>

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

Yoktur. (31.12.2010:Yoktur)

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 13) STOKLAR**

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

**NOT 14) CANLI VARLIKLAR**

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

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

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

**NOT 16) ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

**NOT 17) YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

**NOT 18) MADDİ DURAN VARLIKLAR**

---

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Makine, Tesis ve Cihazlar	1.044.840	801.832
Taşıt Araç ve Gereçleri	401.208	303.981
Döşeme ve Demirbaşlar	422.679	340.457
Diğer Maddi Duran Varlıklar	760.327	396.826
Makine, Tesis ve Cihazlar Amortismanı (-)	(709.674)	(608.237)
Taşıt Araç ve Gereçleri Amortismanı (-)	(132.888)	(68.851)
Döşeme ve Demirbaşlar Amortisman (-)	(258.962)	(221.349)
Diğer Maddi Duran Varlıklar Amortismanı (-)	(340.196)	(260.622)
<b>TOPLAM</b>	<b>1.187.334</b>	<b>684.037</b>

---

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR****(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)****NOT 18) MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

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>31.12.2010</b>	<b>801.832</b>	<b>303.981</b>	<b>340.457</b>	<b>396.826</b>	<b>1.843.096</b>
Giriş	243.007	97.228	82.222	363.501	785.958
Çıkış					
<b>31.12.2011</b>	<b>1.044.840</b>	<b>401.208</b>	<b>422.679</b>	<b>760.327</b>	<b>2.629.054</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>					
<b>31.12.2010</b>	<b>(608.235)</b>	<b>(68.851)</b>	<b>(221.349)</b>	<b>(260.622)</b>	<b>(1.159.057)</b>
Giriş	(101.438)	(64.037)	(37.613)	(79.574)	(282.662)
Çıkış					
<b>31.12.2011</b>	<b>(709.674)</b>	<b>(132.888)</b>	<b>(258.962)</b>	<b>(340.196)</b>	<b>(1.441.720)</b>
<b>31.12.2010 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>193.595</b>	<b>235.130</b>	<b>119.108</b>	<b>136.204</b>	<b>684.037</b>
<b>31.12.2011 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>335.165</b>	<b>268.321</b>	<b>163.717</b>	<b>420.131</b>	<b>1.187.334</b>

**NOT 19) MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Haklar	151.991	85.709
Haklar İtfa Payı (-)	(81.569)	(66.564)
<b>TOPLAM</b>	<b>70.422</b>	<b>19.145</b>

<b>Maliyet</b>	<b>Haklar</b>	<b>Toplam</b>
<b>31.12.2010</b>	<b>85.709</b>	<b>85.709</b>
Giriş	66.282	66.282
Çıkış		
<b>31.12.2011</b>	<b>151.991</b>	<b>151.991</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>		
<b>31.12.2010</b>	<b>(66.564)</b>	<b>(66.564)</b>
Giriş	(15.005)	(15.005)
Çıkış		
<b>31.12.2011</b>	<b>(81.569)</b>	<b>(81.569)</b>
<b>31.12.2010 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>19.145</b>	<b>19.145</b>
<b>31.12.2011 NET DEFTER DEĞERİ</b>	<b>70.422</b>	<b>70.422</b>



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 20) ŞEREFİYE**

Yoktur. ( 31.12.2010: Yoktur. )

**NOT 21) DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur. ( 31.12.2010: Yoktur. )

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

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	151.766	181.473
<b>TOPLAM</b>	<b>151.766</b>	<b>181.473</b>

*a) Verilen Teminatlar*

<b>İlgili Kurum</b>	<b>Banka</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
İMKB (Tahvil Bono Piyasası)	İş Bankası A.Ş.		80.000
VOB	Takasbank A.Ş.	11.000	20.000
<b>TOPLAM</b>		<b>11.000</b>	<b>100.000</b>

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

*b) Verilen Teminat Mektupları*

<b>İlgili Kurum</b>	<b>Banka</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
İ.M.K.B.	Garanti Bankası A.Ş.	865.000	582.500
İ.M.K.B.	Akbank A.Ş.	500.000	300.000
İ.M.K.B.	T. İş Bankası A.Ş.	340.000	340.000
İ.M.K.B.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	782.000	782.000
İ.M.K.B.	Finansbank A.Ş.	590.410	-
İ.M.K.B.	Bank Asya A.Ş.	2.500.000	-
İ.M.K.B.	Türkiye Finans A.Ş.	750.000	500.000
İ.M.K.B.	Albaraka	750.000	750.000
İ.M.K.B.	Vakıfbank A.Ş.	350.000	350.000
İ.M.K.B.	Şekerbank T.A.Ş.	1.238.000	-
Türk Telekom A.Ş.	Garanti Bankası A.Ş.	7.200	7.200
Türk Telekom A.Ş.	Finansbank A.Ş.	42.590	-
Unit Elektrik Enerjisi Tedarik	Şekerbank G.O.P	10.000	10.000
Sermaye Piyasası Kurulu	Birleşik Fon Bankası	780	780
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	80.000
VOB	T. İş Bankası A.Ş.	160.000	160.000
Borsa Para Piyasası	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	2.486.000	986.000
Borsa Para Piyasası	Garanti Bankası A.Ş.	2.627.800	1.315.300
Borsa Para Piyasası	Finansbank A.Ş.	367.000	-
Borsa Para Piyasası	Vakıfbank A.Ş.	1.150.000	650.000
Borsa Para Piyasası	Şekerbank G.O.P	674.000	174.000
Başbakanlık Özel.Sumer Hold	Şekerbank G.O.P	30.000	30.000
Başbakanlık Özel.Sumer Hold	Şekerbank G.O.P	48.000	48.000
Başbakanlık Özel.Sumer Hold	Garanti Bankası A.Ş.	7.500	-
Tahvil ve Bono Piyasası	Şekerbank G.O.P		50.000
Takasbank İstirak Nominal		1.000	1.000
<b>TOPLAM</b>		<b>16.509.380</b>	<b>7.268.880</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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış solo finansal tablolarına göre ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

*c) Dava Bilgileri*

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<u>Grup'ça Açılan Davalar</u>		
TL	-	10.775
	<b>-</b>	<b>10.775</b>
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<u>Grup'a Açılan Davalar</u>		
TL	61.000	61.000
	<b>61.000</b>	<b>61.000</b>
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<u>Grup'un Yürüttüğü İcra Takipleri</u>		
TL	-	-
	-	-
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<u>Grup Aleyhine Yürütülen İcra Takipleri</u>		
TL	-	-
	-	-

**NOT 23) TAAHHÜTLER**

Yoktur. ( 31.12.2010: Yoktur. )

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**

**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 24) ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	172.066	115.238
<b>TOPLAM</b>	<b>172.066</b>	<b>115.238</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 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un 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 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar % 4,66 reel iskonto oranı varsayımına göre hesaplanmıştır. (31 Aralık 2010: % 4,66 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, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.731,85 TL olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Dönem Başı Bakiyesi	115.238	111.130
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	91.389	51.170
Dönem İçinde Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	(34.561)	(47.062)
<b>Dönem Sonu Toplam Kıdem Tazminatı Karşılığı</b>	<b>172.066</b>	<b>115.238</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 25) EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur).

**NOT 26) DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kısa Vadeli Diğer Varlıklar</b>		
Gelecek Aylara Ait Giderler	106.375	125.887
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	27.655	39.513
Yurtiçi Avanslar	4.006	435
Stopaj ve Fon	46.512	
Devreden KDV	15.767	
<b>TOPLAM</b>	<b>200.315</b>	<b>165.835</b>
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Uzun Vadeli Diğer Varlıklar</b>		
Gelecek Yıllara Ait Giderler	11.475	2.524
<b>TOPLAM</b>	<b>11.475</b>	<b>2.524</b>

**NOT 27) ÖZKAYNAKLAR**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

AD-SOYAD UNVAN	31 ARALIK 2011		31 ARALIK 2010	
	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)	PAY TUTARI (TL)
Oğuz TEZMEN	42,38	2.873.202	43,62	994.536
Emre TEZMEN	29,97	2.032.171	31,06	708.168
Gül Ayşe ÇOLAK	11,48	778.435	11,59	264.252
Süleyman YILDIRIM	6,08	412.000	5,40	123.120
MYRA Eğitim Danışmanlık Ltd.	8,30	562.668		
Kbw Ventures, Inc.	1,79	121.524	5,33	121.524
Hilal PALABIYIK	-	-	3,00	68.400
<b>TARİHİ SERMAYE</b>	<b>100,00</b>	<b>6.780.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.280.000</b>
Ödenmemiş Sermaye (-)		-		-
Endekslemenin Etkisi		83.856		83.856
<b>YENİDEN DÜZENLENMİŞ SERMAYE</b>		<b>6.863.856</b>		<b>2.363.856</b>

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 27) ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

Şirket ödenmiş bulunan 2.280.000 TL sermayesini 04.11.2011 tarih ve 621 sayılı yönetim kurulu kararı ile 4.500.000 TL nakit artırılarak 6.780.000 TL'ye yükseltilmiş ve artırılan sermayenin tamamı nakit olarak ödenmiştir. Şirket sermayesinin tamamı nakit ödenmiş olup, 6.780.000 TL'dir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL değerinde 6.780.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Yabancı Para Çevrim Farkı</b>		
Yabancı Para Çevrim Farkı	(38.776)	
<b>TOPLAM</b>	<b>(38.776)</b>	

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>		
Yasal Yedekler	222.607	131.071
<b>TOPLAM</b>	<b>222.607</b>	<b>131.071</b>

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kar / Zararları</b>		
Olağanüstü Yedekler	2.690.383	1.205.045
Geçmiş Yıllar Karları	104.457	104.457
<b>TOPLAM</b>	<b>2.794.840</b>	<b>1.309.502</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 2010 yılı karından 91.536 TL yasal yedek ayırmış, geriye kalan bakiyeyi de olağanüstü yedeklere ilave etmiştir. (31.12.2010: 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.)

Statü yedekleri anasözleşme hükümleri çerçevesinde ayrılır. Net dağıtılabılır kardan birinci tertip yasal yedek, bağlı ortaklıklardan gelen net dağıtılabılır 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.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**

**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)**

**NOT 27) ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

1 Ocak 2008 itibariyle 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 özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir

Grup’un 01.01.-31.12.2011 faaliyet dönemi net karı 586.860 TL dir. (01.01.-31.12.2010: 1.563.050 TL kar. )

Grup’un yasal kayıtlarda kar dağıtımına konu edilebilecek kar tutarı 435.262 TL olup, kar dağıtımına konu edilebilecek kaynaklar toplamı 3.057.622 TL’dir. (31.12.2010: 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.)

**NOT 28) SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

**Satışlar;**

<b>Satış Gelirleri</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Hisse Senedi Satışları	12.101.440	34.611.227
Devlet Tahvili Satışları	746.573	19.946.546
<b>TOPLAM</b>	<b>12.848.013</b>	<b>54.557.773</b>

<b>Hizmet Gelirleri</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Yurtiçi Aracılık Komisyonları	8.363.095	8.650.874
Yurtdışı Aracılık Komisyonları	1.123.273	1.525.327
Diğer Hizmet Gelirleri	226.982	257.253
<b>TOPLAM</b>	<b>9.713.350</b>	<b>10.433.454</b>

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	1.535.775	934.574
<b>TOPLAM</b>	<b>1.535.775</b>	<b>934.574</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

<b>İndirimler (-)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Yurtiçi Komisyon İadeleri (-)	(1.938.958)	(1.105.396)
Yurtdışı Komisyon İadeleri (-)	(94.959)	(78.585)
<b>TOPLAM</b>	<b>(2.033.917)</b>	<b>(1.183.981)</b>

<b>Satışlar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ TOPLAMI</b>	<b>22.063.221</b>	<b>64.741.820</b>

**Satışların Maliyeti;**

<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Hisse Senedi Satışları Maliyeti (-)	(11.975.118)	(34.767.684)
Devlet Tahvili Satışları Maliyeti (-)	(748.028)	(19.944.580)
<b>TOPLAM</b>	<b>(12.723.146)</b>	<b>(54.712.264)</b>

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

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.373.318)	(1.405.638)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.194.535)	(6.871.016)
<b>TOPLAM</b>	<b>(8.567.853)</b>	<b>(8.276.654)</b>



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 30) NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

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

<b>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Borsa Katılım Giderleri (-)	(36.752)	(221.107)
Borsa Yıllık Aidat Giderleri (-)	(1.650)	(1.530)
Borsa Ofis Kira Giderleri (-)		(5.810)
Uzaktan Erişim Ağı Kira Giderleri (-)	(4.061)	(3.841)
Yatırımcıları Koruma Fonu (-)	(45.037)	(19.907)
Hisse Senetleri Piyasası İlave Terminal (-)	(65.466)	(222.779)
VOB Giderleri (-)	(640.565)	(735.083)
TSPAKB Aidat Giderleri (-)	(23.668)	(14.908)
Diğer Borsa Giderleri (-)	(3.768)	(2.218)
Hisse Senetleri Piyasası Borsa Giderleri (-)	(521.834)	
MKK Giderleri (-)	(8.936)	(19.277)
Takasbank Gideri (-)	(21.581)	(159.178)
<b>TOPLAM</b>	<b>(1.373.318)</b>	<b>(1.405.638)</b>

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

<b>Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Personel Giderleri (-)	(4.085.752)	(4.521.990)
Vergi Resim Harç Giderleri (-)	(181.635)	(172.893)
Bakım Onarım Giderleri (-)	(43.055)	(23.027)
Isıtma Aydınlatma Giderleri (-)	(115.053)	(110.694)
Kırtasiye Giderleri (-)	(22.857)	(22.194)
Amortisman Giderleri (-)	(297.666)	(232.862)
Kargo ve Haberleşme Giderleri (-)	(843.596)	(723.798)
Taşıt Araçları Giderleri (-)	(79.385)	(103.770)
Sigorta Giderleri (-)	(6.590)	(6.695)
Diğer Genel Yönetim Giderleri (-)	(454.133)	(258.583)
Kira Giderleri (-)	(581.441)	(413.134)
Ulaşım Giderleri (-)	(7.024)	(91.465)
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri (-)	(91.389)	(51.170)
Temsil ve Ağırılama Giderleri (-)	(121.297)	(138.741)
Seyahat Konaklama Giderleri (-)	(114.818)	-
Danışmanlık ve Avukatlık Ücret (-)	(148.844)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>(7.194.535)</b>	<b>(6.871.016)</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

**Diğer Faaliyet Gelirleri;**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Konusu Kalmayan Karşılıklar	34.561	47.062
Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar	14.719	1.529
Önceki Dönem Gelirleri ve Kârları	56.881	9.705
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	-	8.799
<b>TOPLAM</b>	<b>106.161</b>	<b>67.095</b>

*Konusu Kalmayan Karşılıklar Hesabının* bakiyesi kıdem tazminatı karşılık iptallerinden oluşmaktadır. (31.12.2010: *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 oluşmaktadır.)

**Diğer Faaliyet Giderleri (-);**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(945)	(6.921)
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri (-)	(1.152)	
Türev Piyasa İşlemleri Değerleme Kar / Zarar (+) / (-)		(19.029)
Önceki Dönem Giderleri ve Zararları (-)		(34.076)
<b>TOPLAM</b>	<b>(2.097)</b>	<b>(60.026)</b>

**NOT 32) FİNANSAL GELİRLER**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	498.217	271.350
Finansal Yatırımlar Değer Artışları	74.982	73.938
İştiraklerden Temettü Gelirleri	369	125
Kambiyo Karları	79.150	16.547
Türev Piyasa İşlemleri Değerleme Karları		39.170
<b>TOPLAM</b>	<b>652.718</b>	<b>401.130</b>

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 33) FİNANSAL GİDERLER**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kısa Vadeli Finansman Giderleri (-)	(684.672)	(258.405)
Kambiyo Zararları (-)	(40.745)	(20.147)
Finansal Yatırımlar Değer Azalışları (-)	(69.170)	(2.834)
Türev Piyasa İşlemleri Değerleme Zararları (-)	(6.068)	(74.728)
<b>TOPLAM</b>	<b>(800.655)</b>	<b>(356.114)</b>

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

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

**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 temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2010: %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.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

*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 itibarıyla %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

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. 2011 ve 2010 yılında kanunun belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Grup'un 2011 ve 2010 tarihli yasal finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		
Vergi Karşılıkları	143.443	238.165
Dönem Karından Peşin Öd. Vergi ve Diğ. Yas. Yük.	(143.443)	(90.298)
<b>TOPLAM</b>	<b>-</b>	<b>147.867</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Uzun Vadeli Varlıklar</b>		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.964	10
<b>TOPLAM</b>	<b>1.964</b>	<b>10</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

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

Ertelenmiş Vergi:

Grup 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 muhasebeleşirmektedir. 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 ile menkul kıymet değerlendirme tutarları üzerinden hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi hesaplamalarında kullanılan vergi oranı %20'dir. (31 Aralık 2010: %20).

<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri) Matrahları</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	172.066	115.238
Menkul Kıymet Değerleme Farkı		2.464
Amortisman ve İtfa Payı Düzeltmesi	(162.248)	(117.654)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri) Matrahı, net</b>	<b>9.818</b>	<b>48</b>
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	34.414	23.048
Menkul Kıymet Değerleme Farkı		493
Amortisman ve İtfa Payı Düzeltmesi	(32.450)	(23.531)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), (net)</b>	<b>1.964</b>	<b>10</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri</b>		<b>1.954</b>

	<u>1 Ocak 31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 31 Aralık 2010</u>
<u>Vergi Gideri:</u>		
Cari Kurumlar Vergisi Gideri	(143.443)	(238.165)
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	1.954	(3.772)
	<b>(141.489)</b>	<b>(241.937)</b>

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**NOT 36) DİĞER KAPSAMLI GELİR**

Konsolidasyon kapsamında Tera Europe Limited finansal tablolarının TL çevriminden kaynaklanan yabancı para çevrim farkı (38.776) TL'dir. (31.12.2010: Yoktur.)

**NOT 37) HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Dönemdeki Mevcut Olan Hisselerin Ortalama Sayısı	4.530.000	2.280.000
Net Dönem Karı (TL)	586.860	1.563.050
Hisse Başına Kazanç (TL)	0,1295	0,6855

**NOT 38) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

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

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Süleyman YILDIRIM	-	49.017
	-	<b>49.017</b>

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

Emre TEZMEN	859	3.772
Gül Ayşe ÇOLAK	-	69.871
Oğuz TEZMEN	10.077	3.389
	<b>10.936</b>	<b>77.032</b>

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

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 313.200 TL'dir. Tutarın 24.000 TL kısmı huzur hakkı, 289.200 TL kısmı ise çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır. (01.01.-31.12.2010: 261.400 TL'dir. Tutarın 5.000 TL kısmı huzur hakkı, 256.400 TL kısmı ise çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır.)

	<b>1 Ocak 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak 31 Aralık 2010</b>
Alınan Ücret Ve Komisyonlar	: 9.851	19.709
Verilen Ücret Ve Komisyonlar	: 2.000	9.970

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

KONSOLİDE 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 2011 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında sahip olduğu yetki belgelerine göre bulundurması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü 1.551.000 TL olup sahip olduğu asgari özsermaye 10.405.497 TL’dir. (31 Aralık 2010: 1.528.000 TL, 5.367.479 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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 8.881.679 TL ve 4.562.437 TL’dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

#### 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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)*

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Pozisyon Riski	1.663.340	1.966.075
Karşı Taraf Riski	222.315	570.464
Yoğunlaşma Riski	76.866	110.080
Döviz Kuru Riski	-	-
<b>Toplam Risk Karşılığı</b>	<b>1.962.521</b>	<b>2.646.619</b>

*(b) Fiyat Riski*

Grup, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İMKB’de işlem gören bu hisselerde %10’luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Grup’un net kar/zararında 10 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2010: 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.)

*(c) Faiz Oranı Riski*

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Grup’un faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup’un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Grup’un bilançosunda finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvillerinin bir kısmı sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla faiz oranlarında %1’lik artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, özsermayedeki değişim 6 TL azalış veya 6 TL artış şeklinde oluşmaktadır. (31 Aralık 2010: 56 TL azalış veya 57 TL artış şeklinde oluşmaktadır.)



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)*

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
<b>Finansal varlıklar</b>	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	4.111.711	99.435
	Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Finansal yükümlülükler		4.835.685	3.552.059
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		-	-

*(d) Kur Riski*

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

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülüğü tablosu aşağıda yer almaktadır.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****KONSOLİDE 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)*

	TL Karşılığı	31.12.2011			31.12.2010		
		Dolar	Avro	Sterlin	TL Karşılığı	Dolar	Avro
1. Ticari Alacaklar							
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesap. dahil)	243.570	558	541	82.683	136.474	88.276	
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar							
3. Diğer							
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>243.570</b>	<b>558</b>	<b>541</b>	<b>82.683</b>	<b>136.474</b>	<b>88.276</b>	
5. Ticari Alacaklar							
6a. Parasal Finansal Varlıklar							
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar							
7. Diğer	41.556	22.000			41.742	27.000	
<b>8. Duran Varlıklar</b>	<b>41.556</b>	<b>22.000</b>			<b>41.742</b>	<b>27.000</b>	
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>285.126</b>	<b>22.558</b>	<b>541</b>	<b>82.683</b>	<b>178.216</b>	<b>115.276</b>	
10. Ticari Borçlar							
11. Finansal Yükümlülükler							
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler							
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler							
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</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>285.126</b>	<b>22.558</b>	<b>541</b>	<b>82.683</b>	<b>178.216</b>	<b>115.276</b>	
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>243.570</b>	<b>558</b>	<b>541</b>	<b>82.683</b>	<b>136.474</b>	<b>88.276</b>	
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>							
<b>23. Döviz Varlıkların 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE 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>31.12.2011</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	4.261	(4.261)		
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>4.261</b>	<b>(4.261)</b>		
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	133	(133)		
5- Avro riskinden korunan kısım (-)				
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>133</b>	<b>(133)</b>		
Diğer Döviz'in TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
7- Sterlin net varlık/yükümlülüğü	24.118	(24.118)		
8- Sterlin riskinden korunan kısım (-)				
<b>9- Sterlin Net Etki (7+8)</b>	<b>24.118</b>	<b>(24.118)</b>		
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>28.513</b>	<b>(28.513)</b>		

<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>		

*(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. Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****KONSOLİDE 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)*

31.12.2011	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>		<b>10.037.672</b>		<b>172.465</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		33.349.195		
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		9.076.962		172.465
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		960.710		
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		10.879.124		
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				

31.12.2010	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				

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**

**KONSOLİDE 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. (31.12.2010: 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. (31.12.2010: Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.)

Vadesi 1–30 gün geçmiş 960.710 TL tutarında finansal varlık bulunmakta olup, 10.879.124 TL teminatı vardır. (31.12.2010: Vadesi 1–30 gün geçmiş 431.047 TL tutarında finansal varlık 11.813.042 TL teminatı vardır.)

*(f) Likidite Riski*

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

31.12.2011 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 Yılden Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka Kredileri	4.835.685	4.835.685	4.634.808	125.727	75.150	
<b>Beklenen Vadeler</b>	<i>Defter Değeri</i>	<i>Beklenen Nakit Çıktılar Toplamı</i>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yılden Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari borçlar	11.959.264	11.959.264	11.959.264			
Diğer borçlar	157.356	157.356	157.356			
Borç Karşılıkları	151.766	151.766	151.766			
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-				
Çalışanlara Sağ. Faydalara İ. Karşılıklar	172.066	172.066			172.066	

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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)*

31.12.2010 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 Yılden Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka Kredileri	3.552.059	3.552.059	3.340.957	92.870	118.232	
<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 Yılden 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	147.867	147.867	147.867			
Çalışanlara Sağ. Faydalara İ. Karşılıklar	115.238	115.238			115.238	

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

**Finansal Araçlar**

*Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması;*

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

**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE 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 işlemden, 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, Grup 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, Grup'un 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 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****KONSOLİDE 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 2011</b>								
<b>Finansal Varlıklar</b>								
Nakit ve Nakit Benzerleri	558.701			4.100.652	-	4.659.353	4.659.353	6
Ticari Alacaklar	-	21.386.692	-	-	-	21.386.692	21.386.692	10
Finansal Yatırımlar	-	-	4.240	11.264	-	15.504	15.504	7
<b>Finansal Yükümlülükler</b>								
Finansal Borçlar	-	-	-	-	4.835.685	4.835.685	4.835.685	8
Ticari Borçlar	-	-	-	-	11.959.264	11.959.264	11.959.264	10
<b>31 Aralık 2010</b>								
<b>Finansal Varlıklar</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>Finansal Yükümlülükler</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



**TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

---

**NOT 41) BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- a) Kıdem tazminatı tavanı 01.01.2012 tarihinden itibaren 2.805,04 TL olarak değiştirilmiştir.
- b) Finansal tablolar, 02 Nisan 2012 tarihinde yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır ve ortakların ve diğer kişilerin finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmamaktadır.
- c) Grup 01.02.2012 tarihli yönetim kurulu toplantısında Kemeraltı Mah. 125. sk. No:4/2 Marmaris / Muğla adresinde faaliyet gösteren Marmaris irtibat bürosunun Mustafa Muğlalı Cad. Kaan Apartmanı No:84/3 Kat:1 Marmaris / Muğla adresine taşınmasına karar vermiştir.
- d) Grup 27.12.2011 tarih ve 27472 sayılı dilekçesi ile Seri:V No:125 sayılı “Kaldıraçlı Alım Satım” işlemleri ve bu işlemleri gerçekleştirebilecek kurumlara ilişkin esaslar hakkında Tebliğ’in 2 nci maddesinin (a) bendi kapsamında işlem yapmak üzere yetkilendirilmek amacıyla Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulmuştur. 2012 yılı içerisinde başvuru evraklarını sunmuş, gerekli tadilleri yapmıştır. Rapor tarihi itibariyle başvuru sonuçlanmamıştır.

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

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)