



## HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

01/01/2010 – 31/12/2010

2010

**İÇİNDEKİLER**

<b>I. GİRİŞ ve İDARİ FAALİYETLER</b>	<b>3</b>
<hr/>	
<i>1.1. KISACA HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</i>	3
<i>1.2. YÖNETİM ve DENETLEME KURULLARI</i>	4
<i>1.3. ÜST YÖNETİM</i>	6
<i>1.4. ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER</i>	7
<i>1.5. ÇIKARILMIŞ BULUNAN MENKUL KIYMETLER</i>	7
<i>1.6. HSBC YATIRIM SERMAYE YAPISI</i>	7
<i>1.7. HSBC YATIRIM VİZYONU VE TEMEL DEĞERLERİ</i>	8
<i>1.8. HSBC YATIRIM SEKTÖRDEKİ KONUM DEĞERLENDİRMESİ</i>	8
<i>1.9. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI</i>	9
<i>1.10. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI</i>	9
<i>1.11. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ</i>	9
<i>1.12. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİ</i>	9
<i>1.13. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER / TEŞVİKLER</i>	9
<b>II. FİNANSAL YAPI</b>	<b>10</b>
<hr/>	
<i>2.1 FİNANSAL YATIRIMLAR</i>	10
<i>2.2. KONSOLİDE BİLANÇO</i>	11
<i>2.3. KONSOLİDE GELİR TABLOSU</i>	12
<i>2.4 KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU</i>	13
<i>2.5 NAKİT AKIM TABLOSU</i>	14
<i>2.6 KARLILIK VE BORÇ BİLGİLERİ</i>	15
<b>III. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI</b>	<b>15</b>
<b>IV. 2010 YILINA İLİŞKİN ÖNGÖRÜLER</b>	<b>15</b>
<b>V. DİĞER HUSUSLAR</b>	<b>16</b>
<hr/>	

## *I. GİRİŞ VE İDARİ FAALİYETLER*

### *1.1. KISACA HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.*

---

HSBC Yatırım 23 Aralık 1996 tarihinde Demir Yatırım adı altında kurulmuştur. 30 Ekim 2001 tarihli Genel Kurul Kararı uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden 6 Aralık 2001 tarihli ve 222 nolu Yönetim Kurulu kararıyla Demir Yatırım'ın, HSBC Yatırım ile birleşmesi ve birleşme Sözleşmesinin imzalanması ve neticesinde HSBC Yatırım'ın infisahı ve yeni birleşmiş Şirket'in ünvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesi kararlaştırılmış ve birleşme 11 Ocak 2002 tarihinde tamamlanmıştır. HSCB Yatırım, yurt içi ve yurt dışı bireysel ve kurumsal müşterilere sermaye piyasası ürünlerinin alım-satım işlemlerinde aracılık ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunmaktadır.

HSBC Yatırım'ın SPK'dan almış olduğu Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi, Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi, Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi, Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi, Menkul Kıymetleri Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi, Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi, ve Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi bulunmaktadır.

HSBC Bank'ın 327 şubesi HSBC Yatırım acentesi olarak faaliyet göstermektedir. Borsa Üssü olarak adlandırılan ve içinde seans odası ve uzman yatırım personeli bulunan 26 şube kanalıyla hizmet vermektedir.

HSBC Yatırım'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide gelirleri 37 milyon TL, vergi öncesi karı ve toplam aktif büyüklüğü ise sırasıyla 24 milyon TL ve 88 milyon TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

HSBC Yatırım 2010 yılında, hisse senedi işlemlerinde %1.72 pazar payı elde ederek 87 aracı kurum arasında 19. sırada yer almıştır ve yaklaşık 21 milyar TL'lik işlem hacmi elde etmiştir.

HSBC Yatırım'ın S.P.K.'dan almış olduğu yetki ve işlem belgeleri:

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi (7 Ocak 1997)
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Menkul Kıymetleri Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi (7 Ocak 1997)
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi (10 Mayıs 2005)

13 Ağustos 2003 tarihinde şirket sermayesinin %99.99'u HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait olan HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi kurulmuştur. HSBC Portföy'ün kuruluş tarihindeki ödenmiş sermayesi 1 Milyon TL'dir. HSBC Portföy, 6 Şubat 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi'ni, 14 Temmuz 2005 tarihinde Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi'ni almıştır.

13 Ağustos 2003 tarihinde 500 bin TL sermaye ile kurulan ve birleşme sonrası devrolan ve arttırılan sermayeler sonrası 26 Haziran 2003 tarihinde şirket sermayesi 7 milyon TL'ye yükselmiştir.

**1.2. YÖNETİM ve DENETLEME KURULLARI****1.2.1. Yönetim Kurulu**

Yönetim Kurulu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bir başkan, bir başkan vekili ve beş üye olmak üzere toplam yedi kişiden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri, şirketin 30/03/2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

31/12/2010 itibarıyla şirket yönetim kurulu ve yöneticilerimizin kısa özgeçmişleri aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ	ATANMA TARİHİ
Martin D. Spurling	Yönetim Kurulu Başkanı	05/08/2010
Ahmet Derviş Erelçin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	30/03/2009
Mehmet Hakan Erdem	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2009
Yaşar Güneş	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2009
Sema Serbest	Yönetim Kurulu Üyesi	15/03/2010
Neslihan Erkazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2009
Ahmet Okçular	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2009

**Martin David SPURLING** (Yönetim Kurulu Başkanı)

1992 yılında Durham Üniversitesi'nden mezun olan Spurling, 2000 yılında da Associateship-The Chartered Institute of Bankers Üniversitesi'nden mezun olmuştur. 1989-1995 yılları arasında HSBC grubunda (Hong Kong, Japonya, Singapur) çeşitli yöneticilik pozisyonlarında çalışmıştır. 1995-1998 yılları arasında HSBC Hong Kong'da Kredi ve Risk Hazine departmanında Müdür, 1998-2000 yılları arasında ise HSBC Pakistan'da Kurumsal Bankacılık'ta Genel Müdür Vekili olarak görev almıştır. 2000-2001 yılları arasında HSBC Kanal Adaları'nda Uluslararası Yatırım departmanında Kıdemli Satış Müdürü olarak görev yapan Spurling, 2001-2004 yılları arasında Yatırımlar'da Başkan olarak görevine devam etmiştir. Martin David Spurling 2004-2006 yılları arasında HSBC Tayvan Bireysel Finansal Hizmetler Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. 2006-2010 yılları arasında HSBC Bank International'da Genel Müdür olarak görev yapan Martin David Spurling, 05 Kasım 2010 tarihinde HSBC Bank A.Ş. Genel Müdürlüğü görevine başlamıştır.

**Ahmet Derviş ERELÇİN** (Yönetim Kurulu Başkan Vekili-HSBC Yatırım ve HSBC Portföy)

1984 yılı İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. 1985 yılında Muhasebe ve Finans üzerine London School of Economics'de yüksek lisans yapmış, 1992 yılında da Lehigh Üniversitesinde İşletme ve Ekonomi doktorası yapmıştır. 1985 yılında İktisat Bankası T.A.Ş Hazine departmanında analist olarak başladığı kariyerine, 1987-1988 yılları arasında T. Garanti Bankası AŞ'de Sermaye Piyasaları Müdür Yardımcısı olarak devam etmiştir. 1988-1992 yılları arasında Lehigh Üniversitesi'nde Ekonomi dersleri vermiştir. 1992 yılında Türkiye'ye dönen Ahmet Derviş Erelçin İnterbank AŞ Hazine Departmanı'nda Ekonomistlik yapmıştır. 1993-1995 yılları arasında Finansbank AŞ'de Sermaye Piyasaları Bölüm Başkanlığı görevinde bulunduktan sonra 1995 yılında Demir Yatırım Ortaklığı'na Genel Müdürlük görevine getirilmiştir. 1997 yılında Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü olarak atanmıştır. 30 Ekim 2001 tarihinde Demirbank TAŞ ve iştiraklerinin HSBC Bank A.Ş. ve iştirakleri ile birleşmesi sonucunda HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür ve Murahhasa Aza / Yönetim Kurulu üyesi olmuştur. Ağustos 2003'te HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki Genel Müdürlük görevinden ayrılmış, Yönetim Kurulu Üyeliği / Murahhas Azalık görevlerini sürdürürken, kuruluşu gerçekleştirilen HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak atanmıştır. Ağustos 2008 tarihinde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki murahhas azalık ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'deki genel müdürlük görevlerinden ayrılarak her iki kuruluşta da yönetim kurulu başkan vekili olarak görevlerine devam etmektedir.

**Mehmet Hakan ERDEM** (Yönetim Kurulu Üyesi)

1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nden İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1990 yılında İnterbank'ta Finansal Kontrol Birim'inde göreve başlamış olup daha sonra Demirbank A.Ş. Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi Bölümüne katılan Erdem halen HSBC Bank A.Ş. Ürün Operasyonları Bölümünde Grup Başkanı olmasının yanında HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevine devam etmektedir.

**Yaşar GÜNEŞ** (Yönetim Kurulu Üyesi)

1990-94 tarihleri arasında Yıldız Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği lisans eğitimini ve 1995-97 tarihleri arasından aynı bölümde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Nisan 1995'de Yaşarbank A.Ş. Organizasyon Departmanı'nda iş hayatına başlamış, 1996 yılında Demirbank TAŞ Organizasyon Departmanı'na transfer olmuştur. 2001 yılından itibaren HSBC Bank A.Ş. bünyesinde Bireysel Operasyon ve Şube Destek ile Merkezi Operasyon birimlerinde yöneticilik yapmıştır. Ekim 2005 tarihinde İç Kontrol Birimi'ne transfer olmuştur. 2 Mayıs 2008'den itibaren de iç kontrol ve operasyonel risk yönetimi faaliyetlerinden sorumlu birim yöneticisi olarak görevine devam etmektedir. Ayrıca aynı tarihten itibaren de HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de iç kontrol sisteminden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

**Sema SERBEST** (Yönetim Kurulu Üyesi)

1989 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden mezun olmuştur. 1990-1992 yıllarında TÖBANK, 1992-1997 yılları arasında Pamukbank' ta Bireysel Krediler biriminde uzman olarak görev yapmış, 1997 yılında Bireysel Krediler Müdür Yardımcısı olarak Demirbank'a geçmiştir. 2000 yılında Demirbank'ta Müdür olarak terfi etmiştir. HSBC'nin Demirbank'ı satın almasıyla birlikte 2002'de HSBC bünyesine katılmıştır. Sema Serbest halen HSBC Bank A.Ş. Bireysel Kredi ve Risk Kredi Değerlendirme Biriminde Birim Yöneticiliği görevinin yanı sıra HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

**Neslihan ERKAZANCI** (Yönetim Kurulu Üyesi)

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezun olmuştur. Sırasıyla 1996-1998 yıllarında Arthur Andersen'in İstanbul Ofisi'nde kıdemli yönetmen ve 1998-2000 yıllarında Lüksemburg ofisinde yetkili olarak çalıştıktan sonra 2000 yılında İstanbul'a dönerek 2001 senesine kadar müdür yardımcısı olarak aynı firmada görevini sürdürmüştür. Haziran 2001'de HSBC Bank Finansal Kontrol Departmanı'nda müdür yardımcısı olarak göreve başlamış aynı yılın Kasım ayında müdürlüğe terfi etmiştir. Mayıs 2005 tarihinde Finansal Kontrol Departmanı'nda grup müdürlüğüne atanmış, 2006 yılının Mart ayında ise grup başkanlığı görevine getirilmiştir. Neslihan Erkazancı 15 Eylül 2008 tarihinden itibaren HSBC Bank A.Ş.'de Finansal Kontrol'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinin yanı sıra HSBC Menkul Değerler A.Ş. ile HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

**Ahmet OKÇULAR** (Yönetim Kurulu Üyesi)

1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği ve Endüstri Mühendisliği'nden (çift ana dal programı) mezun olmuş ve 1995 yılında International University of Japan'de Uluslararası İş İdaresi Bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1996 - 2005 yılları arasında Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Grup Müdürü olarak görev yapan Ahmet Okçular bu süre zarfında çok sayıda özelleştirme, şirket evliliği ve halka arz projesinde görev almıştır. Kurumsal finansman alanındaki kariyerine 2005 yılından itibaren HSBC'de devam etmekte olan Ahmet Okçular 30 Mart 2009 tarihinden bu yana HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

### 1.2.2. Denetleme Kurulu

24/03/2010 tarihli Olağan Genel Kurul'da Burçin Ozan ve Fırat Yurdakul, 2010 yılı hesaplarını incelemek üzere toplanacak Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar Denetçilik görevine seçilmişlerdir.

31/12/2010 tarihinde Denetleme Kurulu aşağıdaki gibidir.

<b>ADI SOYADI</b>	<b>GÖREVİ</b>	<b>ATANMA TARİHİ</b>
Fırat Yurdakul	Denetçi	24/03/2010
Burçin Ozan	Denetçi	24/03/2010

### 1.3. ÜST YÖNETİM

31/12/2010 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

<b>ADI SOYADI</b>	<b>GÖREVİ</b>	<b>MESLEKİ TECRÜBESİ</b>
Aylin Yılmaz	Genel Müdür	20 Yıl
Simin Öz	Grup Başkanı - Yurtdışı Satış	17 Yıl
Sevda Arslan	Birim Yöneticisi - Fon Operasyon- Muhasebe ve İdari İşler	14 Yıl
Bülent Yurdagül	Birim Yöneticisi- Araştırma	12 Yıl
Selda Timur	Birim Yöneticisi - Teftiş	17 Yıl
Ebru Güner Sarıca	Birim Yöneticisi – İç Kontrol	18 Yıl
Gökhan Saydar	Birim Yöneticisi – Kurumsal Finansman	10 Yıl

#### **Aylin YILMAZ** (Genel Müdür-HSBC Yatırım)

1992 yılı İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. 1993 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nde Uluslararası İşletmecilik İhtisası yapmıştır. 1990 yılında Mustafa Yılmaz Menkul Değerler AŞ'de başladığı kariyerine 1994-1997 yıllarında Garanti Yatırım Bankası AŞ Yurtiçi Satış Departmanı'nda Müdür Yardımcısı olarak devam etmiştir. 1997 yılında HSBC Yatırım'da Satış Müdürlüğü görevini üstlenmiş, 2 Temmuz 2007 tarihinde aynı kuruma Genel Müdür olarak atanmıştır ve halen bu görevi sürdürmektedir.

#### **Simin ÖZ** (Grup Başkanı)

1993 yılında, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesinin İngilizce İşletme bölümünden mezun olmuştur. Garanti Menkul Değerler araştırma bölümünde başladığı iş hayatına, aynı kurumun yurt dışı satış bölümünde uzman yardımcısı olarak 1995 yılına dek devam etmiştir. 1995 yılında, Global Menkul Değerler'de Yurt Dışı Kurumsal Satış departmanında uzman olarak başlamış, 1999 yılından itibaren aynı kurumda direktör yardımcısı olarak görevini devam ettirmektedir. 2000 yılında Global Menkul Değerler de sürdürmekte olduğu görevinden ayrılarak, Finans Yatırım da Yurt Dışı Satış departmanından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine başlamış, 2004 yılına dek bu görevi sürdürmüştür. Nisan 2004 tarihinde, HSBC Yatırım Menkul Değerler Yurt Dışı Satış departmanında Grup Başkanı olarak göreve başlayan Simin Öz, halen bu görevini devam ettirmektedir

#### **Sevda ARSLAN** (Müdür)

1996 yılında Selçuk ve 2004 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi, İşletme Bölümünden mezun olmuştur. 1996-1997 yıllarında İnterbank ve İnter Yatırım Operasyon Bölümünde Uzman Yardımcısı, 1998 -1999 yıllarında Bayındır Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları Operasyon Bölümünde Yetkili olarak görevini sürdürmüştür. 20 Mart 2000 tarihinde Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları Operasyon Bölümünde Yetkili olarak göreve başlayan Arslan ve 2007 yılından itibaren görevini müdür

olarak devam ettirmektedir. 2008 yılı itibarıyla bu göreve ilave olarak HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin muhasebe müdürlüğü görevini de yürütmektedir.

**Bülent YURDAGÜL (Müdür)**

1996 yılında Marmara Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1998 yılında University of California-Irvine'dan İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1998-1999 yılları arasında Ulusal Yatırım ve 2000-2002 yılları arasında Demir Yatırım Araştırma Birimleri'nde uzman ve kıdemli analist olarak çalışmış, 2001 tarihinde HSBC Yatırım Menkul Değerler Araştırma Departmanı'na Müdür Yardımcısı görevine atanmıştır. 2001-2005 yılları arasında HSBC Menkul Değerler A.Ş.'de Müdür Yardımcısı olarak çalışmış, 2005 yılı Ağustos ayından bu yana da HSBC Yatırım Araştırma Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

**Selda TİMUR (Müdür)**

1991 yılında Marmara Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına Öncü Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde yurt içi satış ekibinde başlamıştır. Daha sonra aynı kurumda iç denetim bölümünü kurmuştur. 1996 yılında Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde iç denetim biriminin kurulması görevini üstlenmiştir. 2001 yılından bu yana HSBC Yatırım Teftiş Kurulu Birim Yöneticiliği görevini sürdürmektedir. Selda Timur Türkiye İç Denetim Derneği Kurucu Üyesi olup 2006 yılından bu yana derneğin yönetim kurulu üyeleri arasında yer almaktadır.

**Ebru GÜNER SARICA (Müdür)**

1990 yılında Mimar Sinan Üniversitesi İstatistik bölümünden mezun olmuştur. 1991-1994 yılları arasında sırasıyla Rehber, Başkent ve Pasifik Menkul Değerler şirketlerinde çeşitli birimlerde görev yaptıktan sonra, 1994 yılında Demirbank Yatırım Bankacılığında göreve başlamıştır. Demirbank'ta 1994-1997 yılları arasında VIP seans odası yöneticiliği yaptıktan sonra risk izleme biriminde iş hayatına devam etmiştir. 1997 yılından itibaren risk izleme, iç denetim gibi kontrol birimlerinde çalışmış ve HSBC ile birleşmenin ardından kurulmuş olan İç Kontrol biriminde görevini devam ettirmektedir. Halen aynı bölümde birim yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

**Gökhan SAYDAR (Müdür)**

1995 yılında İTÜ Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve 1998 yılında Koç Üniversitesi'nden İş İdaresi dalında Yüksek Lisans derecesi almıştır. 1998-2001 yılları arasında PDF Kurumsal Finansman danışmanlık şirketinde kıdemli uzman olarak görev yapan Gökhan Saydar, 2003 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye katılmış ve 2005 yılı Kasım ayında Bölüm Yöneticisi olarak görevinden ayrılmıştır. HSBC'deki kariyerine 2005 yılı Aralık ayında başlayan Gökhan Saydar, Eylül 2007'den bu yana Birim Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

#### ***1.4 ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER***

---

2010 yılı içerisinde Şirket Ana Sözleşmesi'nde sermaye arttırımı ve esas Sözleşme tadili yapılmamıştır.

#### ***1.5 ÇIKARILMIŞ BULUNAN MENKUL KIYMETLER***

---

Dönem içinde çıkarılmış bir menkul kıymet bulunmamaktadır.

#### ***1.6. HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN SERMAYE YAPISI***

---

2010 yılında HSBC Yatırım'ın sermaye ve ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2010 itibarıyla HSBC Yatırım'ın sermaye yapısına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:



	<b>Tertip</b>	<b>Adet</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Pay (%)</b>
HSBC Bank A.Ş.	A	6,990,645,760	6,990,645.76	99.8664
Ahmet Derviş Erelçin	B	2,205,000	2,205.00	0.0315
Neslihan Erkazancı	B	1,787,310	1,787.31	0.0255
Mehmet Hakan Erdem	B	1,764,000	1,764.00	0.0252
Sema Serbest	B	1,787,310	1,787.31	0.0255
Yaşar Güneş	B	1,764,000	1,764.00	0.0252
Aylin Yılmaz	B	23,310	23.31	0.0003
Ahmet Okçular	B	23,310	23.31	0.0003
<b>TOPLAM</b>		<b>7,000,000,000</b>	<b>7,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

### 1.7.HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. VİZYONU ve TEMEL DEĞERLERİ

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ana Ortak HSBC Bank A.Ş.'nin vizyon ve temel değerlerini benimsemiştir.

#### **Vizyonumuz**

Dünya çapında milyonlarca müşterisine 1865 yılından bu yana hizmet sunan HSBC ailesinin bir üyesi olarak Türkiye'nin en güçlü, en karlı, en beğenilen, lider Aracı Kurum şirketleri arasında yer almak.

#### **Misyonumuz**

Etik değerleri ön planda tutarak müşterilerinin finansal ihtiyaçlarını en hızlı ve en doğru biçimde karşılamak, üstün nitelikli insan kaynağına, teknolojik altyapıya ve hizmet paketlerine sahip olmak için yenilikçi çalışmaları sürekli kılmak.

#### **Değerlerimiz**

- Hizmet kalitesinde müşteri beklentilerini aşmak,
- Müşterileri, çalışanları ve hissedarları için fark yaratan teknoloji uygulamalarında öncü olmak,
- Güçlü sermaye yapısı ve nakde dönüştürülebilir varlıklarının katkısıyla güvenilirliğini en üst seviyede tutmak,
- Kazanımlarını sürekli olarak toplumla paylaşmak,
- İşe alımlarda hakkaniyeti gözetmek, çalışanlarının bilgi ve becerilerini artırmak, en çok tercih edilen çalışma ortamını oluşturmak.

### 1.8. HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin SEKTÖRDEKİ KONUMUNUN DEĞERLENDİRİLMESİ

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yerli ve yabancı müşterilerine hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet işlemleri konusunda her türlü hizmeti sunmaktadır. 2009 yılsonunda 38.190.117 TL portföy değeri ve 53 adet olan portföy yönetimi müşterisi sayısı, etkin pazarlama stratejileri ve kaliteden ödün vermeyen hizmet felsefesi sonucunda 31/12/2010 tarihi itibarıyla 48.089.459 TL'ye ve 87 adete yükselmiştir.

Şirketin 2010 yılında toplam işlem hacmi 21.891.547 Bin TL olup, dönem sonunda pazar payı %1.72 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2009 yılsonunda ise toplam işlem hacmi 17.615.076 Bin TL, pazar payı ise %1.83 olarak gerçekleşmiştir. İşlem yapan aracı kurumlar arasında 2009 yılında 89 aracı kurum arasında 15. sırada yer alan HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 2010 yılında ise 87 aracı kurum arasından 19. sırada yer almıştır. 2010 yılında İ.M.K.B. işlem hacmi ise 635.664.399 Bin TL olarak gerçekleşmiştir (2009 Yıl sonu 482.534.286 Bin TL).



Şirketin Bağılı Ortaklığı HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 2010 yılında yatırım fonları Pazar payı 2009 yılısonuna oranla %5.29'dan %5.31'e yükselmiştir. Aracı kurumlar arasında büyüklüğe göre sıralamada beşinci sıradaki yerini korumuştur. Şirketin 31/12/2010 tarihi itibarıyla yönetimindeki B tipi yatırım fonu büyüklüğü 1.685.681 Bin TL (2009 Yılı 1.550.428 Bin TL), A tipi yatırım fonu büyüklüğü 53.458 Bin TL olmuştur (2009 Yılı 36.073 Bin TL).

2010 yılında HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de hisse senedi işlemi yapan aktif müşteri sayısı 12.907'dir (2009 Yılı 11.804).

### 1.9. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

2010 yılında Şirkete 3 yeni personel alınmış ve Şirketten 3 kişi ayrılmıştır. 31/12/2010 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 43'tür.

Şirket tüm personele servis, yemek ve özel sağlık sigortası sağlamakta olup, yönetici ve üstü pozisyonlara araç tahsis etmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre 2010 yılında 362.396 TL karşılık ayrılmıştır. (2009 Yılı 271.048TL)

### 1.10. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 17.516.339 TL (31 Aralık 2009: 15.212.780 TL)'dir.

### 1.11. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

Yoktur.

### 1.12. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

### 1.13. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER / TEŞVİKLER

Yoktur.

**II. FİNANSAL YAPI****2.1. FİNANSAL YATIRIMLAR**

---

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b><i>Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i></b>		
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	42.471.303	45.856.950
Yatırım fonları	15.141.838	14.058.763
	<b>57.613.141</b>	<b>59.915.713</b>

---

**2.2. BİLANÇO**

	Dipnot referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>87.188.036</b>	<b>88.771.702</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	18.865.646	19.769.222
Finansal yatırımlar	5	57.613.141	59.915.713
Ticari alacaklar	6	10.156.797	8.617.445
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	4.534.552	4.465.373
- Diğer taraflardan ticari alacaklar		5.622.245	4.152.072
Diğer alacaklar	7	189.103	97.921
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	3.777	3.233
- Diğer taraflardan diğer alacaklar		185.326	94.688
Diğer dönen varlıklar	12	363.349	371.401
<b>Duran varlıklar</b>		<b>653.074</b>	<b>365.161</b>
Diğer alacaklar	7	270	208
Maddi duran varlıklar (net)	8	15.694	19.577
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	61.736	118.282
Diğer duran varlıklar	12	2.069	-
Ertelenmiş vergi varlığı	19	573.305	227.094
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>87.841.110</b>	<b>89.136.863</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>10.286.094</b>	<b>9.462.851</b>
Ticari borçlar	6	4.912.189	5.181.963
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	1.011.532	1.456.274
- Diğer taraflara ticari borçlar		3.900.657	3.725.689
Diğer borçlar	7	629.967	558.894
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	1.649.197	1.820.401
Borç karşılıkları	10	85.945	95.945
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	2.602.646	1.367.864
Diğer yükümlülükler	12	406.150	437.784
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>362.396</b>	<b>295.959</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	362.396	271.048
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	19	-	24.911
<b>Özkaynaklar</b>		<b>77.192.620</b>	<b>79.378.053</b>
Ödenmiş sermaye	13	7.000.000	7.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	13	24.784.239	24.784.239
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	17.516.339	15.212.780
Geçmiş yıllar karları		8.995.451	7.445.929
Net dönem karı		18.896.591	24.935.105
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>87.841.110</b>	<b>89.136.863</b>

## 2.3. GELİR TABLOSU

	Dipnot referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
<b>ESAS FAALİYET GELİRİ</b>			
Satış gelirleri	14	37.164.375	43.457.353
Satışlar		63.211	6.068.745
Hizmet gelirleri		52.854.252	50.602.136
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)		(15.753.088)	(13.213.528)
Satışların maliyeti (-)		(63.211)	(6.068.745)
<b>Brüt kar</b>		<b>37.101.164</b>	<b>37.388.608</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(1.060.442)	(709.343)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(18.087.372)	(14.851.632)
Diğer faaliyet gelirleri	16	892.352	696.285
Diğer faaliyet giderleri (-)	16	(719.337)	(222.713)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>18.126.365</b>	<b>22.301.205</b>
Finansal gelirler	17	5.643.124	9.040.291
Finansal giderler (-)	18	(70.151)	(45.218)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>		<b>23.699.338</b>	<b>31.296.278</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>			
- Dönem vergi gideri	19	(5.173.869)	(6.280.832)
- Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	19	371.122	(80.341)
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>		<b>18.896.591</b>	<b>24.935.105</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>18.896.591</b>	<b>24.935.105</b>

2.4. ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu***(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir)*

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem karı	Toplam özkaynak
<b>1 Ocak 2009</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>12.529.543</b>	<b>7.445.929</b>	<b>20.155.076</b>	<b>71.914.787</b>
Geçmiş yıl karlarından transferler	13	-	-	2.683.237	17.471.839	(20.155.076)	-
Temettü dağıtım		-	-	-	(17.471.839)	-	(17.471.839)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	24.935.105	24.935.105
<b>30 Eylül 2009</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>15.212.780</b>	<b>7.445.929</b>	<b>24.935.105</b>	<b>79.378.053</b>
<b>1 Ocak 2010</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>15.212.780</b>	<b>7.445.929</b>	<b>24.935.105</b>	<b>79.378.053</b>
Geçmiş yıl karlarından transferler	13	-	-	2.303.559	22.631.546	(24.935.105)	-
Temettü dağıtım		-	-	-	(21.082.024)	-	(21.082.024)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	18.896.591	18.896.591
<b>31 Aralık 2010</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>17.516.339</b>	<b>8.995.451</b>	<b>18.896.591</b>	<b>77.192.620</b>

## 2.5. NAKİT AKIM TABLOSU

	Dipnot referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Cari dönem net karı		18.896.591	24.935.105
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Amortisman giderleri ve itfa payları	8,9	60.429	180.301
Prim ve izin yükümlülüğü karşılığındaki değişim	11	1.234.782	169.444
Kıdem tazminatı karşılığı, net	11	144.324	15.612
Borç karşılıklarındaki değişim	10	(10.000)	-
Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi		37.773	(1.860)
Cari dönem vergi (geliri)/gideri	19	5.173.869	6.280.832
Ertelenmiş vergi gideri	19	(371.122)	80.341
Faiz geliri		(5.565.286)	(8.916.690)
Faiz gideri		70.151	45.218
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit:</b>		<b>19.671.511</b>	<b>22.788.303</b>
Ticari alacaklardaki değişim		(1.470.173)	(2.276.199)
Diğer alacaklardaki değişim		(90.700)	5.314
İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklardaki değişim		(69.723)	(2.419.942)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		8.052	(35.545)
Ticari borçlardaki değişim		(15.621)	(44.293)
Diğer borçlardaki değişim		71.073	(482.188)
İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlardaki değişim		(444.742)	918.323
Kıdem tazminatı ödemeleri		(52.976)	(31.674)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(31.634)	64.793
Vergi ödemeleri		(4.142.229)	(5.532.988)
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>13.432.838</b>	<b>12.953.904</b>
<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>			
Menkul kıymet satışları		36.082.546	27.893.561
Menkul kıymet alımları		(32.940.030)	(37.337.388)
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları		-	(146.769)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>3.142.516</b>	<b>(9.590.596)</b>
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan nakit:</b>			
Temettü ödemesi		(21.082.024)	(17.471.839)
Alınan faizler		3.494.718	6.774.830
Ödenen faizler		(44.800)	(39.759)
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>(17.632.106)</b>	<b>(10.736.768)</b>
<b>Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri</b>		<b>(37.773)</b>	<b>1.860</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)</b>		<b>(1.094.525)</b>	<b>(7.371.600)</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	16.057.540	23.429.140
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>14.963.015</b>	<b>16.057.540</b>

## 2.6. KARLILIK VE BORÇ ÖDEME DURUMLARINA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR

30 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli temel mali rasyolar aşağıda belirtilmiştir:

MALİ ORANLAR		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar)	8.4763	9.3811
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0.1212	0.1095
Net Dönem Karı(zararı)/Toplam Aktifler	0.2151	0.2797
Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar	0.2448	0.3141

## III. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., faaliyetlerini yüksek Özkaynak karlılığı ile sürdürmekte ve sürekli olarak iş ve işlem hacimlerini artırmaktadır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin risk politikaları, risk yönetimi sisteminin SPK ve İMKB mevzuatlarına, HSBC Grup standartlarına uygun olarak tesis edilmesini, risk yönetiminin yatırım faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçası olarak iş akışlarına entegre edilmesini, Yatırım ve Acenteler genelinde risk yönetimi işlevinin etkin bir şekilde benimsenmesini ve icrasını amaçlamaktadır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin risk yönetimi faaliyetlerinin tesisindeki hedefleri:

- Şirketin tabii olduğu yükümlülüklerle uyumun sağlanması,
- Müşteri, işlem ve hizmetlerinin risk temelli bir yaklaşımla değerlendirilmesi,
- Kurum çalışanlarının bilinçlendirilmesidir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., risk yönetimi faaliyetlerinin icrası esnasında tüm yerel mevzuatlara ve grup standartlarına uygun bir şekilde; piyasa riski, kredi riski ve operasyonel riskleri ölçümleyecek yöntemler ile gerekli kontrolleri yapmaktadır.

## IV. 2010 YILINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

2010 yılı faaliyetlerimizi kaliteli hizmet veren güvenilir aracı kurum olarak bilinirliğimizi ön plana çıkartacak çalışmalarla sürdürdük. Pazarlama aktiviteleri ile yeni müşteri kazanımına odaklandık. Sektördeki gelişmeleri yakından takip etmek suretiyle, doğru müşteriye doğru ürünleri zamanında ulaştırmayı başardık. Kullanılan içsel sistemlerde farklılaşan ürünler ve ihtiyaçları destekleyecek proje çalışmalarını başlattık.

Önümüzdeki dönemde faaliyet alanımızda vazgeçilmez yatırımlardan biri olan sistem altyapı yatırımlarımıza hızla devam ederek, yatırımcılarımız ve çalışanlarımıza konforu yüksek iş ortamı sağlamayı hedefliyoruz. Daha yaygın bir yatırımcı kesimine aracılık edebilmek ve sunulan ürünlerin çeşitliliğini, sunum kalitesi ve hızını artırmak amacıyla teknolojinin destekleyeceği uygulamaları devreye almayı planlıyoruz.

Geçmiş dönemlerde de olduğu gibi gelir ve maliyet dengemizi koruyarak, faaliyet alanımızda önde gelen Aracı Kurumlar içerisinde yer alma hedefimiz devam ediyor.



***IV. DİĞER HUSUSLAR***

---

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm faaliyetleri yürürlükteki yasal mevzuat, etik ilkeler, uluslararası kabul görmüş kurallar, ve HSBC Grup standartları açısından İç Denetim ve İç Kontrol bölümleri tarafından sürekli denetlenmektedir. Şirket faaliyetlerinin yürürlükteki yasal mevzuat ve HSBC Grup standartlarına uygun olarak yürütülebilmesi konusunda HSBC Bank Mevzuat Uyum Biriminden de sürekli danışmanlık desteği almaktadır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.