



## HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Yönetim Kurulu Ara Dönem Faaliyet Raporu

01/01/2012 – 30/09/2012

2012/9

<b>GİRİŞ VE İDARİ FAALİYETLER.....</b>	<b>2</b>
I.Kısaca HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ....	2
II. Yönetim ve Denetleme Kurulları.....	3
III. Üst Yönetim. ....	6
IV. Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler.....	8
V. Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler. ....	8
VI. HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sermaye Yapısı.....	8
VII. HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Vizyonu ve Temel Değerleri.....	9
VIII. HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sektördeki Konumunun Değerlendirilmesi. ....	9
IX. İnsan Kaynakları Politikası. ....	10
X. Kar Payı Dağıtım Politikası. ....	10
XI. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri. ....	10
XII. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi. ....	10
XIII. Yatırımdaki Gelişmeler / Teşvikler. ....	10
<b>Finansal Yapı.....</b>	<b>11</b>
I. Finansal Yatırımlar. ....	11
II. Bilanço.....	12
III. Gelir Tablosu.....	13
IV. Özsermaye Değişim Tablosu. ....	14
V. Nakit Akım Tablosu. ....	15
VI. Karlılık ve Borç Ödeme. ....	16
<b>Risk Yönetimi Politikaları.....</b>	<b>17</b>
<b>2012 Yılı İlk Dokuz Aylık Dönemine İlişkin Değerlendirmeler.....</b>	<b>18</b>
<b>Diğer Hususlar.....</b>	<b>19</b>

## GİRİŞ VE İDARİ FAALİYETLER

### I. 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 Bank'ın 331 şubesi HSBC Yatırım acentesi olarak faaliyet göstermektedir. Borsa Üssü olarak adlandırılan ve içinde seans odası ve uzman yatırım personeli bulunan 19 şube kanalıyla hizmet vermektedir.

HSBC Yatırım'ın 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla konsolide satış gelirleri 25 milyon TL, vergi öncesi karı ve toplam aktif büyüklüğü ise sırasıyla 12.8 milyon TL ve 92 milyon TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

HSBC Yatırım 2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde, hisse senedi işlemlerinde %2.06 pazar payı elde ederek 86 aracı kurum arasında 16. sırada yer almıştır ve 18.3 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
- 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
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

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, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi'ni, Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi'ni almıştır.

**II. YÖNETİM VE DENETLEME KURULLARI****YÖNETİM KURULU**

Yönetim Kurulu 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla bir başkan, bir başkan vekili ve sekiz üye olmak üzere toplam on kişiden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri, şirketin 27/03/2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, 2 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu üyelerinden Şehnaz Erkıralp'ın üyeliği 20/09/2012 tarihi itibarı ile sona ermiştir.

30/09/2012 itibarıyla şirket yönetim kurulu ve yöneticilerimizin kısa özgeçmişleri aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ	ATANMA TARİHİ
Martin David Spurling	Yönetim Kurulu Başkanı	24/03/2010
Ali Batu Karaali	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	11/01/2011
Ali Dündar Parlar	Yönetim Kurulu Üyesi	29/03/2012
Taylan Turan	Yönetim Kurulu Üyesi	29/03/2012
Neslihan Erkazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	24/03/2010
Necdet Murat Şarsel	Yönetim Kurulu Üyesi	29/03/2012
Michael John Duff	Yönetim Kurulu Üyesi	16/01/2012
Sanjeeb Kumar Patra	Yönetim Kurulu Üyesi	29/03/2012
Süleyman Selim Kervancı	Yönetim Kurulu Üyesi	29/03/2012
Tolga Koyuncu	Yönetim Kurulu Üyesi	29/03/2012

**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.

**Ali Batu KARAALİ** (*Yönetim Kurulu Başkan Vekili-HSBC Yatırım ve HSBC Portföy*)

1984 Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği mezunudur. 1984-1986 yıllarında Boğaziçi Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği üzerine yüksek lisans yapmıştır. Ayrıca 1984-1987 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesi'nde Araştırma görevlisi olarak çalışmıştır. 1987-1989 yılları arasında İktisat Bankası T.A.Ş.'de Döviz Piyasası Müdür Yardımcısı, 1989-1991 yılları arasında Bahreyn Citibank NA'da Para Piyasası Müdür Yardımcısı, 1991-1995 yılları arasında Chemical Bank AŞ'de Genel Müdür Yardımcısı Vekili olarak çalıştıktan sonra, 1995-1996 yılları arasında finansal danışmanlık yapmıştır. 1996-2001 yıllarında Citibank NA'da Hazine Genel Müdür Yardımcısı Vekili ve 2002 yılında aynı kurumun Bahreyn Merkezinde Hazine Genel Müdür Yardımcısı Vekili olarak görev almıştır. 2002-2004 yıllarında HSBC Bank'ta Hazine Grup Başkanı olarak görev almıştır. 2004-2006 yıllarında Londra'da Merrill Lynch Yerel Para Birimi Türk Lirası Direktörü olarak çalıştıktan sonra HSBC Bank'ta Ağustos 2006 itibarıyla Hazine ve Sermaye Piyasalarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmiştir. 11 Ocak 2011 tarihi itibarıyla HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevine atanmıştır.

**Ali Dündar PARLAR** (Yönetim Kurulu Üyesi)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1987 yılında mezun olmuştur. Meslek hayatına İş Bankası Teftiş Kurulu üyesi olarak başlamış, 1995 yılında aynı kurumun Krediler Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 1997-2001 yılları arasında Osmanlı Bankası Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı ve Teftiş Kurulu Başkanı görevlerinde bulunmuştur. 2003 yılı Ocak ayında HSBC Bank bünyesine Teftiş Kurulu Başkan Vekili unvanı ile katılan Dündar Parlar 2003 yılı Ekim ayından itibaren HSBC Bank'ta Teftiş Kurulu Başkanı olarak görev yapmaya başlamıştır. Haziran 2008'de İnsan Kaynakları'ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmiştir. Ali Dündar Parlar 3 Ocak 2011 tarihinde İç Sistemler ve Düzenlemelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

**Taylan TURAN** (Yönetim Kurulu Üyesi)

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunu olan Turan; yüksek lisansını The University of Chicago Booth School of Business'de tamamlamıştır. 1999 yılında Körfezbank'ta bankacılık kariyerine başlayan Turan 1 yıl Hazine Birimi'nde sabit getirili ve Türev Ürünler üzerine çalışmıştır. 2000-2003 yılları arasında Citibank Türkiye Hazinesinde sabit getirili ve yapılandırılmış ürünler ile yükümlülüklerden sorumlu yönetici olarak görev yapmıştır. 2003 yılında Citibank Rusya'ya ürün yönetimi ve iş geliştirme direktörü olarak atanmış ve 4 yıl bu görevde çalışarak 2007'de Citibank Türkiye'ye şube yönetimi ve ürün yönetimi birimine yönetici olarak geri dönmüştür. 2008-2009 yılları arasında Barclays Bank plc Dubai'e şube bankacılığı yatırımlar ve yükümlülükler bölümünde bölge yöneticisi görevinde bulunan Turan, 2009 yılında HSBC bünyesine katılarak, HSBC Bank Middle East Ltd. Dubai'de yatırımlar, sigortalar, kıyı bankacılığı, küresel servet yönetiminden sorumlu yönetici olarak atanmıştır. 2011 itibarıyla HSBC Middle East Ltd. Dubai'deki görevi sona eren Turan 11/04/2011 tarihinden beri HSBC Bank A.Ş.de Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

**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.

**Necdet Murat ŞARSEL** (Yönetim Kurulu Üyesi)

1987 Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği mezunudur. 1989-1992 yıllarında Boğaziçi Üniversitesi'nde Ekonomi üzerine Yüksek Lisans yapmıştır. 1987-1989 yılları arasında Tekfen Construction Co. Inc. Taif Suudi Arabistan'da Planlama ve Raporlama Mühendisi olarak görev almış, 1989-1992 yıllarında Koç-Amerikan Bank A.Ş.de Yatırım Bankacılığı Müdür Yardımcısı, Citibank İstanbul Kurumsal Finans Genel Müdür Yardımcısı Vekili, 1994-1999 yıllarında Citibank İstanbul Kurumsal Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı, 1999-2000 yıllarında Citibank İstanbul Çalışma Kolu Genel Müdür Yardımcısı ve 2000-2002 yıllarında Citibank İstanbul Kurumsal Risk Kontrol Genel Müdür Yardımcısı görevlerinde bulunmuştur. 2002 yılında HSBC Bank bünyesine katılan Necdet Murat Şarsel 30 Temmuz 2004 tarihinde Kredilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır.

**Michael John DUFF** (Yönetim Kurulu Üyesi)

İş hayatına Merrill Lynch'de Equity Sales bölümünde başlayan Michael John Duff bu görevini 1988-1991 yılları arasında sürdürmüştür. Aynı görevi 1991-1994 yılları arasında Lehman Brothers'da, 1994 yılında ise Deutsche Bank'ta sürdürmüştür. Michael John Duff, 1994-2001 yılları arasında Latin Amerika Equity Sales Başkanı olarak Dresdner Kleinwort Wasserstein şirketinde görev almıştır. Aynı şirkette 2001-2003 yılları arasında Hedge Fon Satış Direktörlüğü yapmıştır. 2003 yılında HSBC'ye katılmış, 2003-2005 yılları arasında Hedge Fon Satış Direktörlüğü, 2005-2006 yılları arasında da Hedge Fon Satış Başkanlığı görevlerinde bulunmuş, 2006-2009 yılları arasında Paneuropan Equity Sales Direktörlüğü görevlerini yerine getirmiştir. Michael John Duff 2009'dan itibaren HSBC'deki görevine CEEMEA Başkanı olarak devam etmektedir.

**Sanjeeb Kumar PATRA** (*Yönetim Kurulu Üyesi*)

Sanjeeb Kumar Patra Jadavpur Üniversitesi Bilgisayar mühendisliğinden lisans, Indian Institute of Management Calcutta'dan yüksek lisans diplomalarına sahiptir.1992 yılında HSBC' ye katılmış ve aralarında Mumbai, Hong Kong, Bangkok, Tokyo, Bangalore ve Londra'nın da bulunduğu, dünya genelinde çeşitli ofislerde görev almıştır. Bu zaman diliminde içlerinde Ticari Bankacılık, Takas Saklama ve Global piyasaların da bulunduğu değişik departmanlarda görev almış olup, uzmanlık alanı risk yönetimidir.

**Süleyman Selim KERVANCI** (*Yönetim Kurulu Üyesi*)

Lisans Eğitimini İTÜ Elektrik Mühendisliği'nde tamamlayan Kervancı, yüksek lisans eğitimi Vrije Universiteit Brussel İşletme bölümünde tamamlamıştır. 1994-1995 yılları arasında Nexans Türkiye Endüstri Tic. A.Ş.de satış mühendisi olarak görev yapmıştır. 1996 yılında HSBC Bank A.Ş.de göreve başlayan Kervancı, ilk iki yıl Analist ve Yönetmen olarak daha sonraki iki yıl Kurumsal Bankacılık'da Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 2000-2001 yılları arasında aynı görevine Müdür olarak devam etmiştir. 2001-2005 yılları arasında Finansal Kurumlar ve Muhabir Bankacılıktan Sorumlu Grup Başkanı olarak görevini sürdürmüştür. 2005 yılından itibaren Yatırım Bankacılığında sorumlu Grup Başkanı olarak görev yapan Selim Kervancı, 8 Ekim 2010 tarihinde HSBC Bank A.Ş. Küresel ve Yatırım Bankacılığında Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine başlamıştır.

**Tolga KOYUNCU** (*Yönetim Kurulu Üyesi*)

Boğaziçi Üniversitesi makine mühendisliğinden mezun olan Koyuncu, yüksek lisansını Yeditepe Üniversitesi'nde İşletme üzerine yapmıştır. Işık Üniversitesi'nde çağdaş işletme yönetimi üzerine başladığı doktora'sını halen sürdürmektedir. Üniversiteden mezun olduğu yıl iş hayatına başlayan Koyuncu ilk iş deneyimine trader olarak Finans Yatırım'da başlamıştır. 1998-1999 yılları arasında Osmanlı Bankası'nda hisse satış bölümünde başkan yardımcısı olarak görev almıştır. 1999 yılında İktisat Yatırım Bankasına geçen Koyuncu burda da hisse satış bölümünde Müdür olarak görev yapmıştır. 3 yılın ardından Oyak Yatırım'da yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu Grup Müdürü olan Koyuncu, buradaki görevini 5 yıl sürdürmüştür. 2007 yılında Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.'de hisse satış biriminde Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Koyuncu buradaki görevini Hisse Senetleri Başkanı olarak tamamlamıştır. 2011 yılında HSBC Yatırım'a Genel Müdür olarak atanan Koyuncu buradaki görevini sürdürmektedir.

**DENETLEME KURULU**

27/03/2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da Burçin Ozan ve Fırat Yurdakul, 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar Denetçilik görevine seçilmişlerdir.

30/09/2012 tarihinde Denetleme Kurulu aşağıdaki gibidir.

<b>ADI SOYADI</b>	<b>GÖREVİ</b>	<b>ATANMA TARİHİ</b>
Fırat Yurdakul	Denetçi	27/03/2012
Burçin Ozan	Denetçi	27/03/2012

**III. ÜST YÖNETİM**

30/09/2012 tarihi itibarıyla şirket üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	MESLEKİ TECRÜBESİ
Tolga Koyuncu	Genel Müdür	16 Yıl
Sevda Arslan	Birim Yöneticisi - Fon Operasyon	15 Yıl
Bülent Yurdagül	Birim Yöneticisi- Araştırma	13 Yıl
Selda Timur	Birim Yöneticisi – Muhasebe ve İdari İşler	18 Yıl
Ebru Güner Sarıca	Birim Yöneticisi – İç Kontrol	20 Yıl
Gökhan Saydar	Birim Yöneticisi – Kurumsal Finansman	11 Yıl
Cenk Orçan	Birim Yöneticisi – Araştırma	14 Yıl
Teoman Aker	Birim Yöneticisi – Şubeler Koordinasyon	21 Yıl
Levent Güllü	Birim Yöneticisi – Finansal Planlama ve Kontrol	11 Yıl

**Tolga KOYUNCU** (*Genel Müdür-HSBC Yatırım*)

Boğaziçi Üniversitesi makine mühendisliğinden mezun olan Koyuncu, yüksek lisansını Yeditepe Üniversitesi'nde İşletme üzerine yapmıştır. Işık Üniversitesi'nde çağdaş işletme yönetimi üzerine başladığı doktorasını halen sürdürmektedir. Üniversiteden mezun olduğu yıl iş hayatına başlayan Koyuncu ilk iş deneyimine trader olarak Finans Yatırım'da başlamıştır. 1998-1999 yılları arasında Osmanlı Bankası'nda hisse satış bölümünde başkan yardımcısı olarak görev almıştır. 1999 yılında İktisat Yatırım Bankasına geçen Koyuncu burada da hisse satış bölümünde Müdür olarak görev yapmıştır. 3 yılın ardından Oyak Yatırım'da yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu Grup Müdürü olan Koyuncu, buradaki görevini 5 yıl sürdürmüştür. 2007 yılında Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.'de hisse satış biriminde Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Koyuncu buradaki görevini Hisse Senetleri Başkanı olarak tamamlamıştır. 2011 yılında HSBC Yatırım'a Genel Müdür olarak atanan Koyuncu buradaki görevini sürdürmektedir.

**Sevda ARSLAN** (*Müdür*)

1996 yılında Selçuk Üniversitesi 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.

**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 2012 yılı Şubat ayına kadar HSBC Yatırım Teftiş Kurulu Birim Yöneticiliği görevinde bulunmuştur. 2012 yılı Şubat ayından itibaren de Muhasebe ve İdari İşler Birim Yöneticisi olarak görev yapmaktadır. Selda Timur, Türkiye İç Denetim Enstitüsü Kurucu Üyesidir.

**Ebrü 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.

**Cenk ORÇAN** (Birim Yöneticisi)

1994 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1996 yılında University of San Francisco'dan İşletme Yüksek Lisansı derecesini almıştır. 1996-2000 yılları arasında Koç Yatırım Menkul Değerler ve EGS Yatırım Menkul Değerler Araştırma Birimleri'nde analist ve kıdemli analist olarak çalıştıktan sonra 2000 yılı Mart ayında HSBC Yatırım Menkul Değerler Araştırma Departmanı'nda Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2005 yılı Ağustos ayından bu yana HSBC'de Araştırma Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

**Teoman AKER** (Birim Yöneticisi)

Kabataş Erkek Lisesi'nden mezun olduktan sonra 1987 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden 1988 yılında da İşletme İktisadi Enstitüsü'nden mezun oldu. 1991 yılına kadar Yapı Kredi Bankası'nda Yatırım Uzmanı olarak çalıştı. 1991 - 1995 yılları arasında Işıklar Menkul Kıymetler'in Borsa Temsilcisi olarak İMKB'de brokerlik yaptı. 1995 yılından 1997 yılına kadar toptan gıda ticaretinde faaliyet gösteren aile şirketine yöneticilik yaptıktan sonra 1997 yılında Demir Yatırım Borsa Temsilcisi ünvanı ile İMKB'de broker olarak sektöre döndü. 2004 yılında HSBC Yatırım Şubeler Koordinasyon bölümünde görev aldı. 2006 yılından bu yana bölümün yönetimini sürdürmektedir.

**Levent GÜLLÜ** (Birim Yöneticisi)

2000 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 2000-2005 yılları arasında HSBC Yatırım Finansal Planlama ve Kontrol bölümünde yönetmen yardımcısı ve yönetmen, 2005-2006 Ağustos tarihleri arasında Müdür Yardımcısı olarak çalışmıştır. 2007-2008 yılları arasında Türk Ekonomi Bankası Bütçe ve Verimlilik Müdür Yardımcısı olarak çalışmıştır. 2008 Temmuz – 2012 Ocak arasında Lehman Brothers Menkul Değerler ve sonrasında Erste Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş.'de Finansal Kontrolör olarak çalışmıştır. 2012 yılı Şubat ayından bu yana da HSBC Yatırım Finansal Planlama ve Kontrol Birim Yöneticisi olarak görevini sürdürmektedir.



**IV. ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER**

2012 yılı içerisinde Şirket Ana Sözleşmesi'nde sermaye arttırımı ve esas Sözleşme tadili yapılmamıştır.

**V. ÇIKARILMIŞ BULUNAN MENKUL KIYMETLER**

Dönem içinde çıkarılmış bir menkul kıymet bulunmamaktadır.

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

30 Eylül 2012 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	699,064,576.00	6,990,645.76	99.8664
Ali Batu Karaali	B	220,500.00	2,205.00	0.0315
Neslihan Erkazancı	B	178,731.00	1,787.31	0.0255
Michael John Duff	B	176,400.00	1,764.00	0.0252
Necdet Murat Şarsel	B	178,731.00	1,787.31	0.0255
Ali Dündar Parlar	B	176,400.00	1,764.00	0.0252
Tolga Koyuncu	B	2,331.00	23.31	0.0003
Taylan Turan	B	2,331.00	23.31	0.0003
<b>TOPLAM</b>		<b>700,000,000.00</b>	<b>7,000,000.00</b>	<b>100.00</b>

**VII. 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.

**VIII. HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN 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. 2011 yılsonunda 23.562.768 TL portföy değeri ve 54 adet olan portföy yönetimi müşterisi sayısı, 30/09/2012 tarihi itibarıyla 25.763.812 TL ve 39 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2012 yılı ilk dokuz aylık döneminde toplam işlem hacmi 18.331.236 Bin TL olup, dönem sonunda pazar payı %2.06 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılsonunda ise toplam işlem hacmi 18.990.814 Bin TL, pazar payı ise %1.37 olarak gerçekleşmiştir. İşlem yapan aracı kurumlar arasında 2011 yılında 89 aracı kurum arasında 25. sırada yer alan HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde ise 86 aracı kurum arasından 16. sırada yer almıştır. 2012 yılı Eylül sonu itibarı ile İ.M.K.B. tek taraflı işlem hacmi ise 445.394.403 Bin TL olarak gerçekleşmiştir (2011 Yıl sonu 695.337.552 Bin TL).

Şirketin Bağlı Ortaklığı HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde yatırım fonları Pazar payı 2011 yılsonuna oranla %5.64'ten %5.12 seviyesine gelmiştir. Portföy Yönetim Şirketleri arasında büyüklüğe göre sıralamada altıncı sırada yer alınmıştır. Şirketin 30/09/2012 tarihi itibarıyla kurucusu HSBC Bank A.Ş. ve HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan yönetimindeki B tipi yatırım fonu büyüklüğü 1.475.719 Bin TL (2011 Yılı 1.628.538 Bin TL) Kurucusu HSBC Bank A.Ş. ve HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan A tipi yatırım fonu büyüklüğü ise 42.165 Bin TL olmuştur (2011 Yılı 48.588 Bin TL).

2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de hisse senedi işlemi yapan aktif müşteri sayısı 10.787'dir. (2011 Yılı 13.887).

**IX. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI**

2012 yılının ilk dokuz aylık döneminde Şirkete 10 yeni personel alınmış ve Şirketten 8 kişi ayrılmıştır. 30/09/2012 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 64 olup yıllık ortalaması da 63 kişidir.

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 2012 yılı ilk dokuz aylık döneminde 427.797 TL karşılık ayrılmıştır. (2011 Yılı 408.354TL)

**Ücretlendirme Politikası:**

HSBC Yatırım A.Ş. ücretlendirme politikasına aşağıdaki yer verilmekte olup söz konusu politikaların genel anlamda SPK ilkeleriyle uyumlu olduğu düşünülmektedir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan ve Grup "Ücretlendirme Komitesi" tarafından 2007 yılında onaylanan küresel ücretlendirme stratejisi ekteki temel taşlar üzerine kurulmuştur;

- Performansın toplam ücret paketine etki etmesi ve ödülün "Ağırlıklandırılmış Hedef Kartı" (Balanced Scorecard) çerçevesinde; açık, net ve işi tanımlar nitelikteki hedeflerin gerçekleşmelerine göre belirlenmesi,
- Çalışanların bireysel katkıları doğrultusunda ödüllendirilmesi
- Her ülkenin ücret politikasını yerel ortalama ücret koşullarına göre uyumlandırması ve işgücü pazarı uygulamalarına uygun bir toplam ücretlendirme seviyesinin sağlanması
- Olası riskleri önlemek için primlerde performansın ücrete etkisinin formül üzerinden değil her yıl sonunda gerçekleşen genel performansa göre belirlenen prim miktarının dağıtılması şeklinde planlanması,
- Üst düzey yöneticilere ödenen primin, uzun vadeli performans hedefleriyle bağlantılı hale getirilebilmesi amacıyla ağırlıklı olarak HSBC Holding hisseleri ile yapılması,

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de ücret artışları yılda bir kez ve Mart ayı itibarıyla geçerli olacak şekilde yapılmaktadır.

Her maaş artış döneminde, bu prensipler doğrultusunda ücret dengesinin garanti altına alınmasına yönelik adımlar atılmaktadır ve bu ücret ve ödül stratejisinin uygulanmasına devam edilmektedir. Bankamızın bireysel değerleri ve davranışları da performans yönetim sürecinin ve ücret/ödül kararlarının belirlenmesinde dikkate alınmaktadır.

**X. 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 2012 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 21.646.169 TL (31 Aralık 2011: 20.092.202 TL)'dir.

**XI. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ**

Yoktur.

**XII. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİ**

Yoktur.

**XIII. YATIRIMDAKİ GELİŞMELER / TEŞVİKLER**

Yoktur.

**FİNANSAL YAPI****I. FİNANSAL YATIRIMLAR**

30 Eylül 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Eylül 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
<i>Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>		
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	57.598.165	49.540.505
Yatırım fonları	-	12.311.921
	<b>57.598.165</b>	<b>61.852.426</b>

---

## II. BİLANÇO

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>91.470.441</b>	<b>85.050.303</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	26.559.078	15.999.455
Finansal yatırımlar	5	57.598.165	61.852.426
Ticari alacaklar	6	6.453.191	6.624.796
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	2.921.925	3.703.564
- Diğer taraflardan ticari alacaklar		3.531.266	2.921.232
Diğer alacaklar	7	5.849	86.547
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	5.849	5.032
- Diğer taraflardan diğer alacaklar		-	81.515
Diğer dönen varlıklar	12	854.158	487.079
<b>Duran varlıklar</b>		<b>663.691</b>	<b>482.143</b>
Diğer alacaklar	7	94.663	94.663
Maddi duran varlıklar (net)	8	6.247	9.793
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	9.949	21.971
Diğer duran varlıklar	12	1.476	1.627
Ertelenmiş vergi varlığı	19	551.356	354.089
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>92.134.132</b>	<b>85.532.446</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>11.719.076</b>	<b>7.976.232</b>
Ticari borçlar	6	6.832.549	4.764.505
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	753.160	764.498
- Diğer taraflara ticari borçlar		6.079.389	4.000.007
Diğer borçlar	7	1.072.791	567.083
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	1.025.564	694.763
Borç karşılıkları	10	188.357	188.357
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	2.233.755	1.299.698
Diğer yükümlülükler	12	366.060	461.826
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>427.797</b>	<b>408.354</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	427.797	408.354
<b>Özkaynaklar</b>		<b>79.987.259</b>	<b>77.147.860</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	21.646.169	20.092.202
Geçmiş yıllar karları	13	16.300.467	9.331.747
Net dönem karı		10.256.384	15.939.672
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>92.134.132</b>	<b>85.532.446</b>
Koşullu varlık ve yükümlülükler	10		

## III. GELİR TABLOSU

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2012	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2012	Sınırlı incelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2011	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2011
Satış gelirleri	14	29.676.591	8.425.092	31.596.065	11.163.415
Satışlar		4.674.216	207.766	6.431.810	4.205.030
Hizmet gelirleri		31.275.055	9.602.986	35.900.139	9.715.002
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)		(6.272.680)	(1.385.660)	(10.735.884)	(2.756.617)
Satışların maliyeti (-)	14	(4.674.216)	(207.766)	(6.431.810)	(4.205.030)
<b>Brüt kar</b>		<b>25.002.375</b>	<b>8.217.326</b>	<b>25.164.255</b>	<b>6.958.385</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(639.129)	(259.485)	(531.901)	(169.492)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(18.637.241)	(5.584.463)	(12.740.779)	(3.950.852)
Diğer faaliyet gelirleri	16	465.765	100.223	667.296	95.144
Diğer faaliyet giderleri (-)	16	(3.026)	(1.416)	(25.411)	(18.955)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>6.188.744</b>	<b>2.472.185</b>	<b>12.533.460</b>	<b>2.914.190</b>
Finansal gelirler	17	6.891.509	2.233.591	3.350.652	1.618.728
Finansal giderler (-)	18	(237.539)	(18.291)	(38.851)	(15.460)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>		<b>12.842.714</b>	<b>4.687.485</b>	<b>15.845.261</b>	<b>4.517.458</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>					
- Dönem vergi gideri	19	(2.783.597)	(1.088.352)	(3.234.729)	(1.062.694)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	19	197.267	141.747	(217.100)	41.366
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>		<b>10.256.384</b>	<b>3.740.880</b>	<b>12.393.432</b>	<b>3.496.130</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>10.256.384</b>	<b>3.740.880</b>	<b>12.393.432</b>	<b>3.496.130</b>
<b>Hisse başına kazanç</b>	<b>20</b>	<b>1,47</b>	<b>0,53</b>	<b>1,77</b>	<b>0,50</b>

## IV. ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem karı	Toplam özkaynak
<b>1 Ocak 2011</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>
Geçmiş yıl karlarından transferler	13	-	-	2.575.863	16.320.728	(18.896.591)	-
Temettü dağıtımı	13	-	-	-	(15.984.432)	-	(15.984.432)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	12.393.432	12.393.432
<b>30 Eylül 2011</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>20.092.202</b>	<b>9.331.747</b>	<b>12.393.432</b>	<b>73.601.620</b>
<b>1 Ocak 2012</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>20.092.202</b>	<b>9.331.747</b>	<b>15.939.672</b>	<b>77.147.860</b>
Geçmiş yıl karlarından transferler	13	-	-	1.553.967	14.385.705	(15.939.672)	-
Temettü dağıtımı	13	-	-	-	(7.416.985)	-	(7.416.985)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	10.256.384	10.256.384
<b>30 Eylül 2012</b>		<b>7.000.000</b>	<b>24.784.239</b>	<b>21.646.169</b>	<b>16.300.467</b>	<b>10.256.384</b>	<b>79.987.259</b>

## V. NAKİT AKIM TABLOSU

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2012	Sınırlı incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2011
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Cari dönem net karı		10.256.384	12.393.432
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Amortisman giderleri ve itfa payları	8,9	27.918	47.433
Prim ve izin yükümlülüğü karşılığındaki değişim	11	934.057	(1.140.836)
Kıdem tazminatı karşılığı, net	11	153.413	44.356
Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi		37.262	(244.988)
Cari dönem vergi gideri	19	2.783.597	3.234.729
Ertelenmiş vergi gideri	19	(197.267)	217.100
Faiz geliri		(5.984.788)	(1.495.051)
Faiz gideri		45.281	19.391
Kambiyo karı		19.029	207.620
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit:</b>			
		<b>8.074.886</b>	<b>13.283.186</b>
Ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		(610.034)	2.550.471
Diğer alacaklardaki azalış		81.515	103.931
İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklardaki (artış)/ azalış		780.822	1.318.308
Diğer dönen ve duran varlıklardaki azalış/(artış)		(366.928)	(456.549)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		2.079.382	(86.160)
Diğer borçlardaki artış / (azalış)		505.708	(69.840)
İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlardaki artış / (azalış)		(11.338)	167.184
Kıdem tazminatı ödemesi		(133.970)	(46.501)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalış		(95.766)	(26.098)
Vergi ödemeleri		(3.029.701)	(3.841.911)
Esas faaliyet karından sağlanan diğer nakit akımları		1.085.002	709.026
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>			
		<b>8.359.578</b>	<b>13.605.047</b>
<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>			
Menkul kıymet satışları		37.784.630	35.546.778
Menkul kıymet alımları		(31.908.267)	(41.928.174)
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	8,9	(12.350)	(16.416)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışları, net	8,9	-	6.484
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>			
		<b>5.864.013</b>	<b>(6.391.328)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden kullanılan nakit:</b>			
Temettü ödemesi	13	(7.416.985)	(15.984.432)
Alınan faizler		1.375.898	774.561
Ödenen faizler		45.281	(29.495)
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>			
		<b>(5.995.806)</b>	<b>(15.239.366)</b>
<b>Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri</b>			
		<b>(37.262)</b>	<b>244.988</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/azalış</b>			
		<b>8.265.047</b>	<b>(8.270.635)</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	11.867.694	14.963.015
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>			
	<b>4</b>	<b>20.132.741</b>	<b>6.692.380</b>



**VI. KARLILIK VE BORÇ ÖDEME**

Temel mali rasyolara ilişkin tablolar aşağıda belirtilmiştir:

<b>MALİ ORANLAR</b>		
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Cari Oran (dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar)</b>	7.8053	10.66
<b>Toplam Borçlar/Aktif Toplamı</b>	0.1318	0.0980

<b>MALİ ORANLAR</b>		
	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
<b>Net Dönem Karı(zararı)/Toplam Aktifler</b>	11,1%	14,6%
<b>Net Dönem Karı(Zararı)/Özkaynaklar</b>	12.8%	16,8%
<b>Hisse Başına Kar</b>	1.4652	1.7705

**RİSK YÖNETİMİ 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.

**2012 YILININ İLK DOKUZ AYLIK DÖNEMİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME**

Hsbc Yatırım'ın, hisse senedi piyasasında 2012 yılı ilk 9 aylık periyotta ortalama pazar payı 3.çeyrekteki güçlü performansla 2.06% olarak gerçekleşmiş, 2011 yılı Ocak-Eylül dönemindeki 1.35%'lik oranın oldukça üzerine çıkmıştır. Yabancı işlem hacminde kurumumuz istikrarlı bir şekilde pazar payını arttırmaya devam etmektedir. Ocak-Eylül döneminde yabancı işinde ortalama pazar payı 6.27% seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ağustos ayındaki 9.86%'lık pazar payı, yabancı işlem hacminde şu ana kadar elde edilen en yüksek pay olarak kayda geçmiştir. Yerli işlem hacminde 3.çeyrekte yatay seyir gözlenmiş, 9 aylık ortalama pazar payı 1.15% olmuştur. Bu güçlü performansın yansıması sıralamada da açık bir şekilde gözlenmektedir. 2011 yılını 24.sırada tamamlayan Hsbc Yatırım, bu sene 9 aylık dönemde 16.sıraya kadar yükselmiştir.

Hsbc Yatırım, hisse senedi piyasasında sene başından bu yana kat ettiği yola ve yarattığı aktiviteye ek olarak, 3. çeyrek başından itibaren vadeli işlem piyasasında da pazar payı kapma yarışına girmiştir. Murat Demir'in başkanlığında ve Hakan Bilgütay'ın katılımıyla ekip çalışmalarını hızlandırmış ve kısa zamanda piyasa payını arttırmayı başarmışlardır. Hsbc Yatırım'ın 2012 yılının ilk altı ayında Vob'da ortalama aylık piyasa payı 0.21% iken, bu rakam 3. çeyrekte 1.09% olarak gerçekleşmiştir. Vadeli İşlem Grubu, yeni ürünlerle gerek yerli gerekse yabancı müşterilere en iyi hizmeti vererek özellikle 2013 yılında piyasa payını arttırmayı hedeflemektedir.

**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.