

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

VFS Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

1. VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiştir.

### *İşletme Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama*

2. İşletme Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tablolarının Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

### *Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama*

3. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Uluslararası Denetim Standartları'na uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmıştır ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmıştır; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, İşletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

### *Bağımsız Denetçi Görüşü*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

5. 22 No' lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 23. maddesine göre finansal kiralama şirketlerinin net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacaklarının toplam tutarı özkaynaklarının 30 katını geçemez. İşletme'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacaklarının toplam tutarı özkaynakların 107 katı olarak gerçekleşmiştir. İşletme, 24 Kasım 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile çıkarılmış sermayesinin tamamının İşletme ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 10.000.000 TL'den, 15.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artırımında kullanılmak üzere 2.335.000 Avro 30 Mart 2009 tarihinde İşletme hesaplarına gönderilmiş olup sermaye artışının tescil işlemleri rapor tarihimiz itibarıyla devam etmektedir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 13 Nisan 2009

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO .....	1-2
GELİR TABLOSU .....	3
ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU .....	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....	5
NAKİT AKIM TABLOSU .....	6
NAZİM HESAP KALEMLERİ .....	7
KAR DAĞITIM TABLOSU .....	8
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....	9-35
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	9-15
NOT 3 BANKALAR .....	15
NOT 4 ALINAN KREDİLER .....	16
NOT 5 MUHTELİF BORÇLAR .....	16
NOT 6 KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR .....	17-20
NOT 7 MADDİ VARLIKLAR .....	21
NOT 8 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR .....	21
NOT 9 DİĞER KARŞILIKLAR .....	22
NOT 10 ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ .....	22-23
NOT 11 DİĞER AKTİFLER .....	23
NOT 12 ÖZKAYNAKLAR .....	24
NOT 13 DİĞER YABANCI KAYNAKLAR .....	24
NOT 14 ESAS FAALİYET GİDERLERİ .....	25
NOT 15 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ .....	25
NOT 16 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	26-27
NOT 17 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	28
NOT 18 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	28
NOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	29-33
NOT 20 FİNANSAL ARAÇLAR .....	34
NOT 21 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	34
NOT 22 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....	35

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

AKTİF KALEMLER		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
			TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
<b>I.</b>	<b>NAKİT DEĞERLER</b>	<b>3</b>	<b>398</b>	<b>1.156</b>	<b>1.554</b>	<b>1.243</b>	<b>986</b>	<b>2.229</b>
<b>II.</b>	<b>GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
2.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>BANKALAR</b>	<b>3</b>	<b>29.671</b>	<b>2.608.868</b>	<b>2.638.539</b>	<b>72.380</b>	<b>195.098</b>	<b>267.478</b>
<b>IV.</b>	<b>TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
<b>V.</b>	<b>SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>VI.</b>	<b>FAKTORİNG ALACAKLARI</b>		-	-	-	-	-	-
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.1.1	Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.2.1	Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.2.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
<b>VII.</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİ</b>		-	-	-	-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİ</b>	<b>6</b>	<b>8.009.948</b>	<b>77.338.987</b>	<b>85.348.935</b>	<b>9.884.131</b>	<b>86.243.895</b>	<b>96.128.026</b>
8.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		7.751.945	75.681.339	83.433.284	8.847.997	85.415.504	94.263.501
8.1.1	Finansal Kiralama Alacakları		9.890.278	85.840.368	95.730.646	12.025.343	100.005.730	112.031.073
8.1.2	Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4	Kazanılmamış Gelirler (-)		2.138.333	10.159.029	12.297.362	3.177.346	14.590.226	17.767.572
8.2	Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		16.329	524.584	540.913	980.003	-	980.003
8.3	Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		241.674	1.133.064	1.374.738	56.131	828.391	884.522
<b>IX.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLAR</b>	<b>6</b>	<b>2.724.999</b>	<b>13.786.295</b>	<b>16.511.294</b>	<b>72.601</b>	<b>8.054.907</b>	<b>8.127.508</b>
9.1	Takipteki Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
9.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
9.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		3.019.382	26.524.156	29.543.538	100.247	12.886.286	12.986.533
9.4	Özel Karşılıklar (-)		294.383	12.737.861	13.032.244	27.646	4.831.379	4.859.025
<b>X.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
10.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.3	Yurt dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>XI.</b>	<b>VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XII.</b>	<b>BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>İŞTİRAKLER (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>İŞ ORTAKLIKLARI (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XV.</b>	<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>7</b>	<b>86.004</b>	-	<b>86.004</b>	<b>114.811</b>	-	<b>114.811</b>
<b>XVI.</b>	<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>8</b>	<b>77.673</b>	-	<b>77.673</b>	<b>159.838</b>	-	<b>159.838</b>
16.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
16.2	Diğer		77.673	-	77.673	159.838	-	159.838
<b>XVII.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	<b>16</b>	<b>2.177.924</b>	-	<b>2.177.924</b>	<b>1.364.602</b>	-	<b>1.364.602</b>
<b>XVIII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
18.1	Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
18.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>XIX.</b>	<b>DİĞER AKTİFLER</b>	<b>11</b>	<b>5.625.408</b>	<b>6.119</b>	<b>5.631.527</b>	<b>5.210.774</b>	<b>106.200</b>	<b>5.316.974</b>
	<b>AKTİF TOPLAMI</b>		<b>18.732.025</b>	<b>93.741.425</b>	<b>112.473.450</b>	<b>16.880.380</b>	<b>94.601.086</b>	<b>111.481.466</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	-	-	-	-	-	-
<b>II.</b>	<b>ALINAN KREDİLER</b>	4	8.676.428	101.201.545	109.877.973	9.235.033	99.139.430
<b>III.</b>	<b>FAKTÖRİNG BORÇLARI</b>	-	-	-	-	-	-
<b>IV.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>	-	-	-	-	-	-
4.1	Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları	-	-	-	-	-	-
4.3	Diğer	-	-	-	-	-	-
4.4	Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-
<b>V.</b>	<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>	-	-	-	-	-	-
5.1	Bonolar	-	-	-	-	-	-
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	-	-	-	-	-	-
5.3	Tahviller	-	-	-	-	-	-
<b>VI.</b>	<b>MUHTELİF BORÇLAR</b>	5	507.167	369.201	876.368	-	334.034
<b>VII.</b>	<b>DiĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>	13	129.507	376.254	505.761	181.918	877.762
<b>VIII.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	-	-	-	-	-	-
8.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar	-	-	-	-	-	-
8.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar	-	-	-	-	-	-
8.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar	-	-	-	-	-	-
<b>IX.</b>	<b>ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	-	99.934	-	99.934	245.712	-
<b>X.</b>	<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>	-	159.019	-	159.019	269.489	-
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı	-	-	-	-	-	-
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	10	-	-	-	-	-
10.3	Diğer Karşılıklar	9	159.019	-	159.019	269.489	-
<b>XI.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>	16	-	-	-	-	-
<b>XII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>	-	-	-	-	-	-
12.1	Satış Amaçlı	-	-	-	-	-	-
12.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin	-	-	-	-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>SERMAYE BENZERİ KREDİLER</b>	-	-	-	-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	-	954.395	-	954.395	1.198.088	-
14.1	Ödenmiş Sermaye	12	10.000.000	-	10.000.000	5.000.000	-
14.2	Sermaye Yedekleri	-	-	-	-	-	-
14.2.1	Hisse Senedi İhraç Primleri	-	-	-	-	-	-
14.2.2	Hisse Senedi İptal Kârları	-	-	-	-	-	-
14.2.3	Menkul Değerler Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-
14.2.4	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-
14.2.5	İştirakler, Bağlı Ort. ve Birlikte Kontrol Edilen Ort. Bedelsiz Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-
14.2.6	Risikten Korunma Değerleme Farkları (Etkin kısım)	-	-	-	-	-	-
14.2.7	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıkların Birikmiş Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-
14.2.8	Diğer Sermaye Yedekleri	-	-	-	-	-	-
14.3	Kâr Yedekleri	-	-	-	-	-	-
14.3.1	Yasal Yedekler	-	-	-	-	-	-
14.3.2	Statü Yedekleri	-	-	-	-	-	-
14.3.3	Olağanüstü Yedekler	-	-	-	-	-	-
14.3.4	Diğer Kâr Yedekleri	-	-	-	-	-	-
14.4	Kâr veya Zarar	-	(9.045.605)	-	(9.045.605)	(3.801.912)	-
14.4.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	-	(3.801.912)	-	(3.801.912)	(1.147.303)	-
14.4.2	Dönem Net Kâr veya Zararı	-	(5.243.693)	-	(5.243.693)	(2.654.609)	-
	<b>PASİF TOPLAMI</b>		<b>10.526.450</b>	<b>101.947.000</b>	<b>112.473.450</b>	<b>11.130.240</b>	<b>100.351.226</b>
							<b>111.481.466</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT GELİR TABLOSU

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>I.</b>	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>10.891.226</b>	<b>8.574.466</b>
<b>I.1</b>	<b>FAKTÖRİNG GELİRLERİ</b>		-	-
1.1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		-	-
1.1.1.1	İskontolu		-	-
1.1.1.2	Diğer		-	-
1.1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.1.2.1	İskontolu		-	-
1.1.2.2	Diğer		-	-
<b>I.2</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-	-
1.2.1	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.2.2	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>I.3</b>	<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		<b>10.891.226</b>	<b>8.574.466</b>
1.3.1	Finansal Kiralama Gelirleri		10.891.226	8.574.466
1.3.2	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.3.3	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>II.</b>	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>14</b>	<b>(3.788.566)</b>	<b>(3.100.500)</b>
2.1	Personel Giderleri		(2.078.334)	(1.734.766)
2.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(6.379)	(5.203)
2.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4	Genel İşletme Giderleri		(1.703.853)	(1.360.531)
2.5	Diğer		-	-
<b>III.</b>	<b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>72.294.557</b>	<b>14.900.395</b>
3.1	Bankalardan Alınan Faizler		61.460	18.879
3.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
3.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
3.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.2	Gerçekleşen Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
3.3.3	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.4	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
3.4	Temettü Gelirleri		-	-
3.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr		-	-
3.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		-	-
3.5.2	Diğer		-	-
3.6	Kambiyo İşlemleri Kâr		69.052.954	14.775.868
3.7	Diğer	<b>15</b>	3.180.143	105.648
<b>IV.</b>	<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>		<b>(6.203.382)</b>	<b>(4.377.043)</b>
4.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(6.160.674)	(4.377.043)
4.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
4.3	Finansal Kiralama Giderleri		-	-
4.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-	-
4.5	Diğer Faiz Giderleri		(42.708)	-
4.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>V.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>	<b>6</b>	<b>(9.975.264)</b>	<b>(4.202.482)</b>
<b>VI.</b>	<b>DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>(69.275.586)</b>	<b>(15.010.037)</b>
6.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1	Gerçekleşen Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.2	Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.1	Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.2	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.3	Şerhiye Değer Düşüş Gideri		-	-
6.2.4	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.5	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
6.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(68.924.775)	(14.962.729)
6.5	Diğer	<b>15</b>	(350.811)	(47.308)
<b>VII.</b>	<b>NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)</b>		<b>(6.057.015)</b>	<b>(3.215.201)</b>
<b>VIII.</b>	<b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>		-	-
<b>IX.</b>	<b>NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI</b>		-	-
<b>X.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)</b>		<b>(6.057.015)</b>	<b>(3.215.201)</b>
<b>XI.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>	<b>16</b>	<b>813.322</b>	<b>560.592</b>
11.1	Cari Vergi Karşılığı		-	(36.527)
11.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
11.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		813.322	597.119
<b>XII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)</b>		<b>(5.243.693)</b>	<b>(2.654.609)</b>
<b>XIII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-	-
13.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
13.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-	-
13.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
<b>sXIV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		-	-
14.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
14.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-	-
14.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
<b>XV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)</b>		-	-
<b>XVI.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>		-	-
16.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
16.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
16.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
<b>XVII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)</b>		-	-
<b>XVIII.</b>	<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI (XII+XVII)</b>		<b>(5.243.693)</b>	<b>(2.654.609)</b>
	Hisse Basına Kâr / Zarar	<b>17</b>	<b>(0.602)</b>	<b>(0.590)</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.****31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU**

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007
<b>I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN</b>		-	-
1.1 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme		-	-
1.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme (Kar-Zarara Transfer)		-	-
<b>II. MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>		-	-
<b>III. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>		-	-
<b>IV. YABANCI PARA İŞLEMLER İÇİN KUR ÇEVİRİM FARKLARI</b>		-	-
<b>V. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>		-	-
5.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kârı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)		-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım		-	-
<b>VI. YURTDIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>		-	-
6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kârı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)		-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım		-	-
<b>VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ</b>		-	-
<b>VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI</b>		-	-
<b>IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ</b>		-	-
<b>X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER (I+II+...+IX)</b>		-	-
<b>XI. DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		-	-
<b>XII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KÂR/ZARAR (X±XI)</b>		-	-

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Ödenmiş Sermaye Enf. Düzeltme Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Kârları	Yasal Yedek Akçeler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedek Akçe	Diğer Yedekler	Dönem Net Kârı/(Zararı)	Geçmiş Dönem Kârı/(Zararı)	Menkul Değer. Değerleme Farkı	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF	Ortaklıklardan Bedelsiz Hisse Senetleri	Riskten Korunma Fonları	Satış Amaçlı/Durdurulan Faaliyetlerden BDF	Toplam Özkaynak
<b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>																	
<b>I. Dönem Başı Bakiyesi (01/01/2007)</b>		<b>3.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(806.672)</b>	<b>(340.631)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.852.697</b>
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>																	
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi																	
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi																	
<b>III. Yeni Bakiye (I+II)</b>	<b>12</b>	<b>3.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(806.672)</b>	<b>(340.631)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.852.697</b>
<b>IV. Dönem İçindeki Değişimler</b>																	
<b>V. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>																	
<b>V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>																	
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma																	
5.2 Yurtdışıdaki Net Yatırım Riskinden Korunma																	
<b>VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>																	
<b>VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>																	
<b>VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>																	
<b>IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>																	
<b>X. Kur Farkları</b>																	
<b>XI. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>																	
<b>XII. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>																	
<b>XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>		<b>2.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.000.000</b>
<b>XIV. Hisse Senedi İhraç</b>																	
<b>XV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>																	
<b>XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>																	
<b>XVII. Sermaye Benzeri Krediler</b>																	
<b>XVIII. Dönem Net Kârı veya Zararı</b>										<b>(2.654.609)</b>							<b>(2.654.609)</b>
<b>XIX. Kâr Dağıtım</b>										<b>806.672</b>	<b>(806.672)</b>						
19.1 Dağıtılan Temettü																	
19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar																	
19.3 Diğer										<b>806.672</b>	<b>(806.672)</b>						
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2007)</b>		<b>5.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(2.654.609)</b>	<b>(1.147.303)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.198.088</b>
<b>CARİ DÖNEM</b>																	
<b>I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (01/01/2008)</b>	<b>12</b>	<b>5.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(2.654.609)</b>	<b>(1.147.303)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.198.088</b>
<b>II. Dönem İçindeki Değişimler</b>																	
<b>III. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>																	
<b>III. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>																	
3.1 Nakit Akış Riskinden Korunma																	
3.2 Yurtdışıdaki Net Yatırım Riskinden Korunma																	
<b>IV. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>																	
<b>V. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>																	
<b>VI. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>																	
<b>VII. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>																	
<b>VIII. Kur Farkları</b>																	
<b>IX. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>																	
<b>X. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>																	
<b>XI. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>	<b>12</b>	<b>5.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>5.000.000</b>
<b>XII. Hisse Senedi İhraç</b>																	
<b>XIII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>																	
<b>XIV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>																	
<b>XV. Sermaye Benzeri Krediler</b>																	
<b>XVI. Dönem Net Kârı veya Zararı</b>	<b>12</b>									<b>(5.243.693)</b>							<b>(5.243.693)</b>
<b>XVII. Kâr Dağıtım</b>										<b>2.654.609</b>	<b>(2.654.609)</b>						
17.1 Dağıtılan Temettü																	
17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar																	
17.3 Diğer																	
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2008)</b>		<b>10.000.000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(5.243.693)</b>	<b>(3.801.912)</b>	-	-	-	-	-	<b>954.395</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		3.971.503	988.937
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		10.962.093	8.352.327
1.1.2 Kiralama Giderleri		(6.199.056)	(4.279.839)
1.1.3 Alınan Temettüleri		-	-
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		-	-
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	6	2.914.814	-
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	14	(2.078.334)	(1.734.766)
1.1.8 Ödenen Vergiler		-	-
1.1.9 Diğer		(1.628.014)	(1.348.785)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		8.116.630	37.507.581
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış	6	(7.650.826)	(32.224.889)
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		(308.441)	(5.117.681)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		(157.363)	(165.011)
<b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(4.145.127)</b>	<b>(36.518.644)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.3 Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller	7,8	(26.379)	-
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		-	-
<b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(26.379)</b>	<b>-</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	4	1.541.892	33.755.282
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		-	-
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		5.000.000	2.000.000
3.4 Temettü Ödemeleri		-	-
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
<b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>6.541.892</b>	<b>35.755.282</b>
<b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış</b>		<b>2.370.386</b>	<b>(763.362)</b>
<b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	3	<b>269.707</b>	<b>1.033.069</b>
<b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	3	<b>2.640.093</b>	<b>269.707</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA

### NAZIM HESAP KALEMLERİ

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden geçmiş 31 Aralık 2007		
		TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
I RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTÖRİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTÖRİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
III ALINAN TEMİNATLAR	6	499.768	2.532.956	3.032.724	212.178	759.743	971.921
IV VERİLEN TEMİNATLAR	9	218.470	-	218.470	226.130	-	226.130
V TAAHHÜTLER		-	-	-	-	-	-
5.1 Cayılamaz Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2 Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
IV TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR		-	-	-	-	-	-
6.1 Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Alım Satım Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.1 Vadeli Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Swap Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.3 Alım Satım Opsiyon İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.4 Futures Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.5.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII EMANET KIYMETLER		-	-	-	-	-	-
VIII NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		718.238	2.532.956	3.251.194	438.308	759.743	1.198.051

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KAR DAĞITIM TABLOSU

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

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU		
	YENİ TÜRK LİRASI	
	Cari Dönem (31 Aralık 2008) (*)	Önceki Dönem (31 Aralık 2007)
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>		
1.1 DÖNEM KARI	(6.057.015)	(3.215.201)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	(36.527)
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	813.322	597.119
<b>A. NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)</b>	<b>(5.243.693)</b>	<b>(2.654.609)</b>
1.3 GEÇMİŞ DÖNEM ZARARI (-)	-	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-) (**)	-	-
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A-1.3+1.4+1.5)] (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine (****)	-	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine(****)	-	-
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12 OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	-
1.13 DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14 ÖZEL FONLAR	-	-
<b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1 DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
<b>III. HİSSE BAŞINA KAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (YTL)	-	-
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (YTL)	-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
<b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (YTL)	-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (YTL)	-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-

(\*) 2008 yılına ilişkin kar dağıtım önerisi henüz Genel Kurul tarafından onaylanmamıştır.

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

VFS Finansal Kiralama A.Ş. ("Şirket"), T.C. Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'ndan alınan izne istinaden 3226 sayılı kanun uyarınca yurtiçi ve yurtdışında finansal kiralama işlemleri yapmak amacıyla kurulmuş ve "Ana Sözleşme"sinin 7 Ekim 2005 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmasıyla faaliyete geçmiştir. Şirket'in finansal kiralama işlemleri inşaat ekipmanı, iş makineleri ve taşıma araçları kiralamalarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in 24 çalışanı vardır (31 Aralık 2007: 28). Şirket'in bütün faaliyetleri tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir ticari alanda (finansal kiralama) yürütülmektedir.

Şirket'in kayıtlı olduğu adresi aşağıda yer almaktadır:

Volvo İş Merkezi İçerenköy Mahallesi  
Engin Sokak No: 9 34752 Kadıköy, İstanbul

Şirket'in finansal tablolarının yayımlanmasına yönetim kurulu tarafından 23 Mart 2009 tarihinde onay verilmiştir. Genel kurul finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

###### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, bu finansal tablolarını Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından 17 Mayıs 2007 tarihli ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ" ("Finansal Tablolar Tebliği") çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/IFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlara ve BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Karşılıklar Tebliği") hükümlerine uygun olarak hazırlamıştır.

Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanununun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşa yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL'ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında Yeni Türk Lirası'na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Yeni Türk Lirası'nın yerini almış bulunmaktadır.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.1.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na ("TMS 29") göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından yayımlanan 28 Nisan 2005 tarihli Genelge ile bankacılık sisteminde uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmesine karar verildiği duyurulmuş ve finansal tabloların hazırlanmasında 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

##### 2.1.3 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

##### 2.1.4 İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

#### 2.2 MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

##### 2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak-31 Aralık 2008 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak-31 Aralık 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar SPK'nın Seri:XI, No:25, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ne uygun olarak hazırlamıştır. Şirket 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren, finansal tablolarını Not 2.1.1'de belirtilen "Finansal Tablo Tebliği"ne uygun olarak hazırlamaya başlamıştır. İlişikteki 2007 yılı finansal tabloları BDDK tarafından yayımlanan 17 Mayıs 2007 tarihli Finansal Tablolar Tebliği'ne uygun olarak yeniden düzenlenmiştir.

##### 2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

##### Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının ve Yorumların Uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

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

**2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:**

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)

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

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler
- UMS 27, "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik
- UMS 28, "İştiraklerdeki yatırımlar"
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler
- UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller"
- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" hakediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik.
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları"

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklik
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"
- UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

###### **Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 3).

###### **İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlgili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Not 18).

###### **Finansal Kiralama işlemleri**

###### *(i) Kiralayan konumunda*

Finansal kiralamaya konu olan varlık, bu işleme konu olan yatırıma eşit tutarda bir alacak olarak gösterilir. Faiz geliri, net yatırım metodu kullanılarak sabit bir dönemsel getiri oranı yaratacak şekilde belirlenir ve ilgili dönemde tahakkuk etmeyen kısmı kazanılmamış faiz geliri hesabında izlenir.

###### *(ii) Kiracı konumunda*

Faaliyet kiralaması ile ilgili işlemler ilgili sözleşme hükümleri doğrultusunda ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### **Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı**

Finansal kiralama alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam finansal kiralama alacakları karşılığı Şirket'in finansal kiralama alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 150-240 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 240-360 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra %100 oranında özel karşılık ayırmaktadır.



## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket, ayrıca ilgili tebliğe göre alacakların tahsilindeki gecikme yukarıdaki süreleri geçmemiş olsa veya alacakların tahsilinde herhangi bir gecikme bulunmasa dahi, alacak tutarları için borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün verileri ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunun 16/1/2005 tarihli ve 25702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunulma Esaslarına İlişkin Kavramsal Çerçeve Hakkında Tebliğinde belirtilen güvenilirlik ve ihtiyatlılık ilkelerini dikkate alarak, teminat tutarını hesaplamaya dahil etmeksizin, belirlediği oranlarda özel karşılık ayırmaktadır.

İlgili tebliğde şirketlerin, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya yüzelli günden daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen ancak kesin olarak belli olmayan zararların karşılanması amacıyla, genel olarak ve herhangi bir işlemle doğrudan ilgili olmaksızın karşılık ayırabilecekleri belirtilmiş ancak zorunluluk olarak değerlendirilmemiştir. Şirket şüpheli hale gelmeyen finansal kiralama alacakları için bu kapsamda genel karşılık ayırmamaktadır.

Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin öngörülmesi ya da müşterinin aciz vesikasına bağlanması durumunda gerçekleşmektedir. Alacağın silinmesiyle daha önce ayrılmış olan karşılık terse döner ve alacağın tamamı aktiften düşülür. Önceki dönemlerde silinen bir alacağın tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

#### Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevrilmektedir. Bu işlemler sonucu ve dövizde endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kar ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir.

#### Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Şirket’in maddi duran varlıkları ofis makineleri, mobilya ve özel maliyetlerden oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri 3 ila 5 yıl arasında değişmektedir.

Maddi varlıkların defter değerleri net gerçekleşebilir değerlerinden yüksekse finansal tablolarda net gerçekleşebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

#### Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 3 ila 5 yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### **Alınan Krediler**

Alınan krediler ilk olarak işlem maliyetlerini de içeren gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlara alınır. Alınan krediler daha sonra etkin faiz metodu kullanılarak iskonto edilmiş maliyet bedelleri ile değerlendirilir.

##### **Ertelenen vergiler**

Ertelenen vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılır. Ertelenen vergi varlığı, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır (Not 16).

##### **Kıdem tazminatı karşılığı**

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutardır (Not 10).

##### **Gelir Vergisi**

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

##### **Karşılıklar**

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibarıyla süregelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır. Paranın zaman içerisindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan provizyondaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

##### **Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar**

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

##### Finansal kiralama gelirleri

Kiralamaya konu edilen varlıkların kiralama işleminin başlangıcındaki değeri bilançoda finansal kiralama alacağı olarak gösterilir. Toplam finansal kiralama alacağı ile kiralama konusu varlığın gerçeğe uygun değeri arasındaki farkın oluşturduğu finansal gelirler, her muhasebe dönemine düşen alacağın sabit faiz oranı ile dağıtılması suretiyle kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

##### Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

##### Hisse başına zarar

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına zarar, dönem net zararının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

##### Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### 2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluşturduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

#### NOT 3 - BANKALAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Bankalar		
-vadesiz mevduatlar	2.638.539	267.478
-vadeli mevduatlar	-	-
Kasa	1.554	2.229
	<b>2.640.093</b>	<b>269.707</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vadeli mevduat bulunmamaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla banka mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır. Nakit akım tablosunda kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla tutarı 2.640.093 YTL'dir (2007: 269.707 YTL).

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 4 - ALINAN KREDİLER

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Etkin Faiz Oranı	Döviz tutarı	YTL	Etkin Faiz Oranı	Döviz tutarı	YTL
<b>Yurtiçi Bankalar:</b>						
Sabit oranlı krediler:						
- YTL	% 18,28	8.676.428	8.676.428	% 18,89	9.235.033	9.235.033
			<b>8.676.428</b>			<b>9.235.033</b>
<b>Yurtdışı bankalar:</b>						
Sabit oranlı krediler:						
-AVRO	% 4,48	46.968.389	100.789.785	% 4,21	57.895.509	99.012.899
-ABD Doları	% 3,56	272.167	411.760	% 4,45	90.019	126.531
			<b>101.201.545</b>			<b>99.139.430</b>
<b>Toplam krediler</b>			<b>109.877.973</b>			<b>108.374.463</b>

#### NOT 5 - MUHTELİF BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Volvo Otomotiv Türk Ltd Şti.	398.911	51.035
Marsh Sigorta ve Reasürans Brokerli A.Ş.	210.894	-
Nur Musa Ergin Hukuk Bürosu	122.506	-
Renault Trucks Ticaret A.Ş.	42.198	5.348
Orkun Uluslararası Nakliyat A.Ş.	29.950	-
Ercan Uluslararası Nakliyat A.Ş.	15.201	-
Ergo İsviçre Sigorta A.Ş.	-	151.036
Otokar Otobüs Karoseri Sanayi A.Ş.	-	55.274
Diğer	56.708	71.341
	<b>876.368</b>	<b>334.034</b>

Muhelif borçlar çoğunlukla Şirket'in faaliyetleri ile ilgili hizmet aldığı satıcılara olan borçlarından oluşmaktadır.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal kiralama alacakları	90.299.755	109.676.076
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	5.430.891	2.354.997
<b>Brüt finansal kiralama alacakları</b>	<b>95.730.646</b>	<b>112.031.073</b>
Kazanılmamış faiz geliri	(12.297.362)	(17.767.572)
<b>Kiralama işlemlerinden alacaklar</b>	<b>83.433.284</b>	<b>94.263.501</b>
Takipteki finansal kiralama alacakları	29.543.538	12.986.533
Değer düşüklüğü karşılığı	(13.032.244)	(4.859.025)
<b>Kiralama işlemlerinden alacaklar,net</b>	<b>99.944.578</b>	<b>102.391.009</b>
Kiralama işlemlerinden alacaklar	83.433.284	94.263.501
Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar	540.913	980.003
Kiralama işlemleri için verilen avanslar	1.374.738	884.522
<b>Kiralama işlemlerinden toplam alacaklar</b>	<b>85.348.935</b>	<b>96.128.026</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacaklarının tümü sabit faizlidir.

Finansal kiralama alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	<b>Finansal Kiralama Alacakları</b>	
	<b>Brüt</b>	<b>Net</b>
	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
31 Aralık 2009	49.538.067	41.507.731
31 Aralık 2010	30.177.448	27.047.089
31 Aralık 2011	12.873.416	11.891.601
31 Aralık 2012	2.958.169	2.809.739
31 Aralık 2013 ve sonrası	183.546	177.124
	<b>95.730.646</b>	<b>83.433.284</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Dönem Sonu	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt	Net
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007
31 Aralık 2008	45.306.391	36.139.219
31 Aralık 2009	34.446.003	28.214.117
31 Aralık 2010	22.677.738	20.759.542
31 Aralık 2011	9.058.477	8.623.222
31 Aralık 2012	542.464	527.401
	<b>112.031.073</b>	<b>94.263.501</b>

Net finansal kiralama alacakları aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	78.002.393	91.908.504
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	5.430.891	2.354.997
Değer düşüklüğüne uğramış	29.543.538	12.986.533
	<b>112.976.822</b>	<b>107.250.034</b>
(Eksi) Değer düşüklüğü karşılığı	(13.032.244)	(4.859.025)
<b>Net finansal kiralama alacakları</b>	<b>99.944.578</b>	<b>102.391.009</b>

Şirket, finansal kiralama alacaklarına ilişkin doğmuş veya doğması beklenen zararlarını, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren BDDK tarafından yayınlanan Karşılıklar Tebliği hükümlerine uygun olarak hesaplamakta ve muhasebeleşirmektedir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış 29.543.538 YTL tutarındaki takipteki finansal kiralama alacaklarına karşılık 1.543.529 YTL tutarında teminat alınmıştır. Değer düşüklüğü karşılığının hesaplanmasında, kiracılardan ve satıcılardan alınan teminatlara ilave olarak finansal kiralama işlemlerinde kiralayan sıfatıyla Şirket'in mülkiyetinde bulunan kıymetler, karşılıklar tebliğinde belirtilen niteliklerine uygun teminat gruplarına göre 29.412.507 YTL olarak dikkate alınmıştır.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara
0-30 gün	1.164.409	45.468.111	1.379.630	15.959.967
30-90 gün arası	1.940.801	20.344.513	510.531	7.621.479
90 gün üzeri	2.325.681	13.299.509	464.836	943.000
	<b>5.430.891</b>	<b>79.112.133</b>	<b>2.354.997</b>	<b>24.524.446</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle değer kaybına uğramış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Toplam	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Toplam
0 - 1 ay	37.087	684.035	721.122	-	-	-
1 - 3 ay	336.713	3.309.995	3.646.708	-	-	-
3 - 12 ay	4.073.805	11.516.103	15.589.908	2.656.795	8.462.902	11.119.697
1 yıl ve üstü	4.822.831	4.762.969	9.585.800	495.831	1.371.005	1.866.836
	<b>9.270.436</b>	<b>20.273.102</b>	<b>29.543.538</b>	<b>3.152.626</b>	<b>9.833.907</b>	<b>12.986.533</b>

Şüpheli finansal kiralama alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>1 Ocak bakiyesi</b>	<b>4.859.025</b>	<b>731.734</b>
Karşılık Gideri	9.975.264	4.202.482
Dönem içinde yapılan tahsilat (Not 15)	(2.914.814)	-
Kur değışiminin etkisi	1.157.038	(75.191)
Aktiflerden silinen	(44.269)	-
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>13.032.244</b>	<b>4.859.025</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacakları için müşterilerden alınan toplam teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Müşteri senetleri	144.260.270	57.166.874
İpotek	2.745.134	971.921
Teminat çeki	287.590	-
	<b>147.292.994</b>	<b>58.138.795</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Brüt finansal kiralama alacaklarının 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	%	31 Aralık 2007	%
Karayolu taşımacılığı	49.483.230	52	62.451.223	56
İnşaat	39.608.658	41	45.290.757	40
Diğer	6.638.758	7	4.289.094	4
	<b>95.730.646</b>	<b>100</b>	<b>112.031.074</b>	<b>100</b>

Finansal kiralama alacağı kiralama dönemi süresince tahsil edilecek kiralardan oluşur. Kiracılarla yapılan kira sözleşmeleri uyarınca, kiralanan kalemlerin mülkiyeti kiracılara kiralama dönemi sonunda teslim edilir.

Müşterilerin finansal kiralama borçlarını geri ödeyememesinden ya da benzer ekonomik sebeplerden, Şirket müşterileriyle olan bazı finansal kiralama sözleşmelerini feshetmiştir. Bu sözleşmeler ile ilgili varlıklar aynı ya da başka bir müşteriye tekrardan kiralalanabilir ya da üçüncü şahıslara satılabilir.

#### NOT 7 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
<b><u>Maliyet</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	176.354	24.097	-	200.451
Özel maliyetler	9.456	-	(9.456)	-
	<b>185.810</b>			<b>200.451</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(67.655)	(46.792)	-	(114.447)
Özel Maliyetler	(3.344)	-	3.344	-
	<b>(70.999)</b>			<b>(114.447)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>114.811</b>			<b>86.004</b>



## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 7 - MADDİ VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b><u>Maliyet</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	143.915	32.439	-	176.354
Özel maliyetler	9.456	-	-	9.456
	<b>153.371</b>	<b>32.439</b>	-	<b>185.810</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(29.954)	(37.701)	-	(67.655)
Özel Maliyetler	(3.344)	-	-	(3.344)
	<b>(33.298)</b>	<b>(37.701)</b>	-	<b>(70.999)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>120.073</b>			<b>114.811</b>

#### NOT 8 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
<b><u>Maliyet</u></b>				
Lisanslar	251.084	2.282	-	253.366
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Lisanslar	(91.246)	(84.447)	-	(175.693)
<b>Net defter değeri</b>	<b>159.838</b>			<b>77.673</b>

  

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b><u>Maliyet</u></b>				
Lisanslar	251.084	-	-	251.084
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Lisanslar	(7.560)	(83.686)	-	(91.246)
<b>Net defter değeri</b>	<b>243.524</b>			<b>159.838</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 9 - DİĞER KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personele ödenecek prim karşılığı	85.000	152.516
Kıdem tazminatı karşılığı (Not 10)	23.661	17.282
Denetim gideri karşılığı	23.281	15.999
Komisyon gideri karşılığı	22.376	83.692
Diğer	4.701	
	<b>159.019</b>	<b>269.489</b>

#### Şirket aleyhine açılan davalar:

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, Şirket aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

#### Verilen Teminat Mektupları:

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu tutarı 218.470 YTL'dir (31 Aralık 2007: 226.130).

#### NOT 10 - ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı (Not 9)	23.661	17.282
	<b>23.661</b>	<b>17.282</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 2.173,18 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 10 - ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ (Devamı)

Tebliğ, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	91	93

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,04 YTL (1 Ocak 2008: 2.087.92 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	17.282	12.079
Hizmet maliyeti	1.425	784
Faiz maliyeti	1.082	690
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	3.872	3.729
Dönem içinde ödenen	-	-
	<b>23.661</b>	<b>17.282</b>

#### NOT 11 - DİĞER AKTİFLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devreden katma değer vergisi	4.958.769	4.567.250
Finansal kiralama işlemleri masraf alacakları	475.247	439.092
Verilen depozito ve teminatlar	137.462	-
KDV iadesi alacağı	127.375	-
Motorlu taşıt vergisi alacağı	71.747	-
Peşin ödenmiş giderler	78.638	200.838
Verilen ücret ve iş avansları	-	106.884
Finansal kiralama işlemleri masraf alacakları karşılığı	(272.032)	-
Diğer	54.322	2.910
	<b>5.631.527</b>	<b>5.316.974</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar
VFS International AB	100	9.999.984	100	4.999.992
Diğer	-	16	-	8
	<b>100</b>	<b>10.000.000</b>	<b>100</b>	<b>5.000.000</b>

Şirket, 24 Kasım 2008 tarihli yönetim kurulunda çıkarılmış sermayesinin tamamının şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 10.000.000 YTL'den, 15.000.000 YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artışı bu finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle henüz tamamlanmamıştır. (31 Aralık 2007: Şirket 28 Kasım 2006 tarihli yönetim kurulunda çıkarılmış sermayesinin tamamının şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 3.000.000 YTL'den, 5.000.000 YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artışı 3 Nisan 2008 tarihinde tamamlanarak tescil edilmiştir).

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabirler.

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.

Şirket'in, T.C. Hazine Müsteşarlığı Banka ve Kambiyo Genel Müdürlüğü'nün 12 Temmuz 2005 tarihli yazılı izni ile T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 24 Ağustos 2005 tarihli yazısına istinaden 7 Ekim 2005 tarihinde kurulmuş olması ve bu tarihten sonraki dönemlerde kanuni finansal tablolarındaki kar oluşmaması sebebiyle ötürü 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle sermaye yedekleri ve kar yedekleri bulunmamaktadır.

#### NOT 13 - DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Alınan avanslar	310.695	877.762
Gelecek aylara ait gelirler	133.262	125.409
Diğer	61.804	56.509
	<b>505.761</b>	<b>1.059.680</b>

Alınan avanslar yapılmakta olan finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında finansal kiralama müşterilerinden tahsil edilmiş tutarları göstermektedir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 14 - ESAS FAALİYET GİDERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri	2.078.334	1.734.766
Dışarıdan sağlanan hizmetler	421.153	319.787
Denetim ve danışmanlık giderleri	267.773	262.756
Nakil ve vasıta giderleri	233.484	191.929
Seyahat giderleri	149.858	114.488
Amortisman giderleri (Not 7, 8)	131.239	121.387
Kira giderleri	109.422	31.597
Haberleşme giderleri	105.495	91.455
Büro yönetim giderleri	90.914	57.923
Vergi resim ve harçlar	74.476	58.754
Temsil ve ağırlama giderleri	55.001	63.666
Kıdem tazminatı karşılık gideri	6.379	5.203
Diğer	65.038	46.789
	<b>3.788.566</b>	<b>3.100.500</b>

#### NOT 15 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Geçmiş dönemlerde karşılık ayrılan finansal kiralama alacaklarından dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 6)	2.914.814	-
Müşterilerden alınan masraf karşılıkları	152.955	22.353
Komisyon gelirleri	101.425	83.295
Diğer	10.949	-
	<b>3.180.143</b>	<b>105.648</b>

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
Finansal Kiralama işlemleri masraf alacakları karşılığı	272.032	-
Sabit kıymet satış zararları	44.269	-
Diğer	34.510	47.308
	<b>350.811</b>	<b>47.308</b>

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

**NOT 16 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, 13 Haziran 2006 tarihinde kabul edilen ve 21 Haziran 2006 tarih, 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere %20'dir. (2007: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası, gayrimenkul satış kazancı istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtım yapılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj harç).

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

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

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

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir. Yapılan inceleme sonucunda hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

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

Uzun yıllardır uygulanmakta olan ve en son mükelleflerin belli bir tutarı aşan sabit kıymet alımlarının %40'ı olarak hesapladıkları yatırım indirimi istisnasına 30 Mart 2006 tarihli 5479 sayılı yasa ile son verilmiştir. Ancak, söz konusu yasa ile Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen geçici 69. madde uyarınca gelir ve kurumlar vergisi mükellefleri; 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, 2005 yılı kazançlarından indiremedikleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile;

- a) 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 9 Nisan 2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanunla yürürlükten kaldırılmadan önceki ek 1,2,3,4,5 ve 6'ncı maddeleri çerçevesinde başlanılmış yatırımları için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları,

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 16 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

- b) 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun mülga 19'uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırım ile iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımları nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirimi istisnası tutarlarını, yine bu tarihteki mevzuat hükümleri (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) çerçevesinde sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler.

Gelir Vergisi Kanununun Geçici 69 uncu maddesi kapsamında (2006, 2007 ve 2008 yılları için) yatırım indirimi uygulayan gelir vergisi mükellefleri, 31/12/2005 tarihinde yürürlükte bulunan vergi tarifesi; kurumlar vergisi mükellefleri ise mülga 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 25 inci maddesinde yer alan % 30 kurumlar vergisi oranını, indirimin uygulandığı yıl kazançlarına uygulamak suretiyle anılan yıllara ait gelir veya kurumlar vergilerini hesaplayacaklardır.

#### Ertelenmiş vergiler

Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 7.858.077 YTL tutarındaki birikmiş zararların üzerinden ertelenmiş vergi aktifi hesaplamamıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları (%20) kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>Birikmiş Geçici Farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ertelenen vergi varlıkları:</b>				
Şüpheli alacak karşılığı	9.111.428	3.923.174	1.822.286	784.635
Ertelenmiş finansal kiralama geliri düzeltilmesi	1.583.774	2.913.716	316.755	582.743
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	23.661	17.282	4.732	3.456
Diğer geçici farklar	272.032	73.713	54.406	14.743
			<b>2.198.179</b>	<b>1.385.577</b>

#### **Ertelenen vergi yükümlülükleri**

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark, net	101.273	104.874	(20.255)	(20.975)
--	---------	---------	----------	----------

<b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>			<b>2.177.924</b>	<b>1.364.602</b>
-------------------------------------	--	--	------------------	------------------

Ertelenen vergi varlığının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1 Ocak itibarıyla	1.364.602	767.483
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri, net	813.322	597.119
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>2.177.924</b>	<b>1.364.602</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari yıl zararı	(5.243.693)	(2.654.609)
Hisse sayısı (ağırlıklı ortalama olarak)	8.712.329	4.500.000
<b>Hisse başına düşen zarar</b>	<b>(0,602)</b>	<b>(0,590)</b>

#### NOT 18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer borçlar</b>		
Volvo Otomotiv Türk Ltd.Şti. ("Volvo Türk") (Not 5)	398.911	51.035
Renault Trucks Ticaret A.Ş. ("Renault Trucks") (Not 5)	42.198	5.348
	<b>441.109</b>	<b>56.383</b>

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Finansal kiralamaya konu araç alımı</b>		
Volvo Türk	12.716.350	44.819.395
Renault Trucks	581.073	9.658.963
Volvo Truck Corporation	-	5.013.889
	<b>13.297.423</b>	<b>59.492.247</b>

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer hizmet gelirleri</b>		
Volvo Türk	-	24.444
Renault Trucks	-	2.732
	-	<b>27.176</b>

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer Hizmet Giderleri</b>		
Volvo Türk	948.809	689.973
Renault Trucks	126.738	91.789
	<b>1.075.547</b>	<b>781.762</b>

Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatleri toplamı 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 989.048 YTL'dir (31 Aralık 2007: 1.268.968 YTL).



## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

#### NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

###### *Kredi riski*

Şirket finansal kiralama işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in Kredi İzleme ve Krediler departmanları kredi riskinin yönetiminden sorumludur. Şirket finansal varlıkları için belirli miktarda teminat talep etmektedir. Yönetimin mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi riski sürekli olarak takip edilmektedir. Tüm kredilerde kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

###### *Piyasa riski*

Piyasa Riski, Şirket'in sermaye ve kazançları ile Şirket'in hedeflerini gerçekleştirme yeteneklerinin, faiz oranlarında, yabancı para kurlarında, enflasyon oranlarında ve piyasadaki fiyatlarda oluşan dalgalanmalardan olumsuz etkilenmesi riskidir. Şirket piyasa riskini, likidite riski, kur riski ve faiz riski başlıkları altında takip etmektedir.

###### *Likidite riski*

Likidite riski, Şirket'in net finansman ihtiyaçlarını karşılayamaması ihtimalidir. Likidite riski sektördeki sorunlar ya da bazı fon kaynaklarının kısa süre içerisinde tükenmesine yol açan kredi notundaki düşüşlerden kaynaklanır. Şirket, finansman ihtiyacını finansal borçlarla karşılamaktadır. Ayrıca, yönetim gelecekteki borç gereksinimlerinin finansmanı ve talepte beklenmeyen değişmelere önlem olarak, hissedarlardan ve kurumsal yatırımcılardan yeterli düzeyde finansman kaynağının devamlılığını planlamaktadır.

Aşağıdaki tablolar, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerini bilanço tarihinde, sözleşmede yer alan vade tarihlerine kalan dönemi baz alarak ilgili vade gruplamasına göre analiz etmektedir. Şirket'in ayrıca varlık ve yükümlülükleri üzerinden tahsil edilecek ve ödenecek faizleri de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2008					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	-	1.554	1.554
Bankalar	-	-	-	-	2.638.539	2.638.539
Finansal kiralama alacakları	9.873.135	8.070.420	32.204.001	47.498.741	16.511.294	114.157.591
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	86.004	86.004
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	77.673	77.673
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	2.177.924	2.177.924
Diğer aktifler	56.592	557.188	58.979	-	4.958.768	5.631.527
<b>Toplam aktifler</b>	<b>9.929.727</b>	<b>8.627.608</b>	<b>32.262.980</b>	<b>47.498.741</b>	<b>26.451.756</b>	<b>124.770.812</b>
Alınan krediler	5.658.815	11.095.049	42.179.240	58.698.411	-	117.631.516
Muhtelif borçlar	876.368	-	-	-	-	876.368
Diğer yabancı kaynaklar	355.249	50.565	99.947	-	-	505.761
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	99.934	-	-	-	-	99.934
Borç ve gider karşılıkları	27.077	108.281	-	-	23.661	159.019
<b>Toplam pasifler</b>	<b>7.017.443</b>	<b>11.253.895</b>	<b>42.279.187</b>	<b>58.698.411</b>	<b>23.661</b>	<b>119.272.598</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>2.912.284</b>	<b>(2.626.287)</b>	<b>(10.016.207)</b>	<b>(11.199.670)</b>	<b>26.428.095</b>	<b>5.498.214</b>
	31 Aralık 2007					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	-	2.229	2.229
Bankalar	-	-	-	-	267.478	267.478
Finansal kiralama alacakları	4.806.702	8.196.059	34.420.451	73.467.398	1.132.496	122.023.106
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	114.811	114.811
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	159.838	159.838
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	-	1.364.602	1.364.602
Diğer aktifler	763.196	331.584	1.385.073	2.837.121	-	5.316.974
<b>Toplam aktifler</b>	<b>5.569.898</b>	<b>8.527.643</b>	<b>35.805.524</b>	<b>76.304.519</b>	<b>3.041.454</b>	<b>129.249.038</b>
Alınan krediler	3.837.551	8.351.545	35.972.849	71.812.233	-	119.974.178
Muhtelif borçlar	277.651	-	-	-	56.383	334.034
Diğer yabancı kaynaklar	895.048	5.225	23.514	94.056	41.837	1.059.680
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	245.712	-	-	-	-	245.712
Borç ve gider karşılıkları	178.976	20.923	52.308	-	17.282	269.489
<b>Toplam pasifler</b>	<b>5.434.938</b>	<b>8.377.693</b>	<b>36.048.671</b>	<b>71.906.289</b>	<b>115.502</b>	<b>121.883.093</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>134.960</b>	<b>149.950</b>	<b>(243.147)</b>	<b>4.398.230</b>	<b>2.925.952</b>	<b>7.365.945</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### *Kur riski*

Döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülükler döviz riskini doğurur. Döviz karşılı Türk Lirasının değer yitirmesinden kaynaklanan risk döviz varlıklarına yatırım yapılarak yönetilir.

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2008</b>	<b>ABD\$</b>	<b>AVRO</b>	<b>Diğer</b>	<b>YTL</b>	<b>Toplam</b>
<b>Varlıklar</b>					
Nakit değerler	151	933	71	398	1.554
Bankalar	27.513	2.581.355	-	29.671	2.638.539
Finansal kiralama alacakları	378.234	90.747.048	-	10.734.947	101.860.229
Maddi duran varlıklar	-	-	-	86.004	86.004
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	77.673	77.673
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	2.177.924	2.177.924
Diğer aktifler	3.781	2.338	-	5.625.408	5.631.527
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>409.679</b>	<b>93.331.674</b>	<b>71</b>	<b>18.732.025</b>	<b>112.473.450</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Alınan krediler	411.760	100.789.785	-	8.676.428	109.877.973
Muhtelif borçlar	-	369.201	-	507.167	876.368
Diğer yabancı kaynaklar	-	376.254	-	129.507	505.761
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	99.934	99.934
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	159.019	159.019
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>411.760</b>	<b>101.535.240</b>	<b>-</b>	<b>9.572.055</b>	<b>111.519.055</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>(2.081)</b>	<b>(8.203.565)</b>	<b>71</b>	<b>9.159.970</b>	<b>954.395</b>

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	ABD\$	AVRO	SEK	YTL	Toplam
<b>Varlıklar</b>					
Nakit değerler	256	446	284	1.243	2.229
Bankalar	4.068	191.030	-	72.380	267.478
Finansal kiralama alacakları	146.600	94.152.202	-	9.956.732	104.255.534
Maddi duran varlıklar	-	-	-	114.811	114.811
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	159.838	159.838
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	-	-	1.364.602	1.364.602
Diğer aktifler	-	106.200	-	5.210.774	5.316.974
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>150.924</b>	<b>94.449.878</b>	<b>284</b>	<b>16.880.380</b>	<b>111.481.466</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Alınan krediler	126.531	99.012.899	-	9.235.033	108.374.463
Muhtelif borçlar	-	334.034	-	-	334.034
Diğer yabancı kaynaklar	-	877.762	-	181.918	1.059.680
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	245.712	245.712
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	269.489	269.489
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>126.531</b>	<b>100.224.695</b>	<b>-</b>	<b>9.932.152</b>	<b>110.283.378</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>24.393</b>	<b>(5.774.817)</b>	<b>284</b>	<b>6.948.228</b>	<b>1.198.088</b>

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları, Avro ve diğer kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Aşağıdaki tutarlar ABD Doları'nın ve Avro'nun YTL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	<b>Kar/(Zarar)</b> <b>31 Aralık 2008</b>	<b>Kar/(Zarar)</b> <b>31 Aralık 2007</b>
ABD Doları	(208)	2.439
Avro	(820.356)	(577.482)

YTL'nin diğer döviz cinsleri karşısında %10'luk değer kaybetmesi durumunda yukarıda belirtilen tutarların eşit ve tersi yönünde gelir tablosuna etkisi olacaktır.

#### **Faiz oranı riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, faiz oranı riskini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	ABD\$	AVRO	YTL	ABD\$	AVRO	YTL
	%	%	%	%	%	%
<b>Varlıklar</b>						
Finansal kiralama alacakları	10,43	8,54	24,01	6,00	7,13	22,14
<b>Yükümlülükler</b>						
Finansal Borçlar	3,56	4,48	18,28	4,45	4,21	18,89

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in tüm finansal varlık ve yükümlülükleri sabit faizli olduğundan aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

#### *Sermaye yönetimi*

10 Ekim 2006 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" in 23. maddesine göre finansal kiralama şirketlerinin fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı öz kaynaklarının 30 katını geçemez.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam finansal kiralama alacakları toplam özkaynaklarının 107 katıdır (31 Aralık 2007: 87 katı):

<b>Finansal kiralama alacakları (A)</b>	<b>101.860.229</b>
Sermaye	10.000.000
Geçmiş yıllar zararları	(3.801.912)
Net dönem zararı	(5.243.693)
<b>Toplam öz kaynak (B)</b>	<b>954.395</b>
<b>Finansal kiralama alacakları / öz kaynak oranı (A/B)</b>	<b>107</b>

Şirket 24 Kasım 2008 tarihli Yönetim Kurulu'nda ile çıkarılmış sermayesinin tamamının Şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 10.000.000 YTL'den, 15.000.000 YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artışı işlemleri bu finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla devam etmektedir (31 Aralık 2007: Şirket 21 Kasım 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile çıkarılmış sermayesinin tamamının Şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000 YTL'den, 10.000.000 YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artışı 26 Mart 2008 tarihinde nakden yapılmış olup, tescil işlemleri 3 Nisan 2008 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket, 2008 yılında yapmış olduğu sermaye artırımını sonucunda 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla denetlenmemiş finansal tablolarında ilgili oransal sınırlara uymaktadır).

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

Gerçeğe uygun değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı gerçeğe uygun değeri en iyi biçimde yansıtır.

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak bu finansal tablolarda sunulan tahminler, her zaman, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri, Türkiye'deki mali piyasalardan alınabilen güvenilir bilgilere dayandırılarak hesaplanmıştır. Diğer finansal araçların gerçeğe uygun değerleri, benzer özelliklere sahip başka bir finansal aracın cari piyasa değeri dikkate alınarak veya gelecekteki nakit akımlarının cari faiz oranları ile iskonto edilmesini içeren varsayım teknikleri kullanılarak tespit edilmiştir.

Finansal kiralama alacakları ve alınan krediler dışındaki kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin iskonto etkisinin önemsiz oluşu sebebiyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri dışındaki değerleriyle taşınan finansal araçların kayıtlı değeri ve gerçeğe uygun değerlerinin karşılaştırılması yer almaktadır.

	<u>Defter değeri</u>		<u>Gerçeğe uygun değer</u>	
	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Finansal Kiralama alacakları	101.860.229	104.255.534	106.310.009	103.967.424
Alınan Krediler	109.877.973	108.374.463	111.135.955	108.545.809

#### NOT 21 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket 24 Kasım 2008 tarihli yönetim kurulu kararı ile çıkarılmış sermayesinin tamamının şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 10.000.000 YTL'den, 15.000.000 YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artışının tescil işlemleri bu finansal tabloların onaylandığı tarih itibariyle devam etmektedir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

---

#### NOT 22 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik’in 23. maddesine göre Finansal Kiralama Şirketleri’nin net finansal kiralama alacakları ve kiracıdan diğer alacaklarının toplam tutarı özkaynaklarının 30 katını geçemez. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket’in net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacakların toplamı özkaynaklarının 107 katıdır. 19 no’lu finansal tablo dipnotunda da belirtildiği üzere Şirket Yönetim Kurulu, 24 Kasım 2008 tarihli toplantısında Şirket’in çıkarılmış sermayesinin tamamının Şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 10.000.000 YTL’den 15.000.000 YTL’ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artışının tescil işlemleri bu finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla devam etmektedir. (31 Aralık 2007: 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket’in net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacakların toplamı özkaynaklarının 111 katıdır. 34 no’lu finansal tablo dipnotunda da belirtildiği üzere Şirket Yönetim Kurulu, 21 Kasım 2007 tarihli toplantısında Şirket’in çıkarılmış sermayesinin tamamının Şirket ortakları tarafından nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000 YTL’den 10.000.000 YTL’ye çıkarılmasına karar vermiş, sermaye artışı 3 Nisan 2008 tarihinde tamamlanarak tescil edilmiştir. Şirket, 2007 yılında yapmış olduğu sermaye artırımını sonucunda 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla uyulması gereken oransal sınırlara uymuştur).

.....