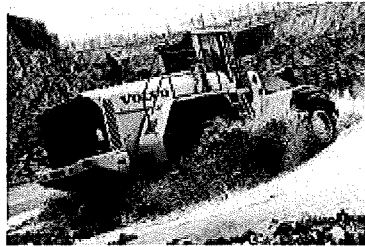


**VFS**

**FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

**FAALİYET RAPORU**

*(ANNUAL REPORT)*



**VOLVO**  
VFS Finansal Kiralama A.Ş.

## İÇİNDEKİLER

- Genel Müdür'ün Mesajı.....1
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi.....2-4
- Genel Bilgiler ve Ortaklı Yapısı.....4
- Organizasyon Şeması.....5
- Finansal Kiralama Sektörü ve VFS 'in Sektördeki Yeri.....5
- Üst Yönetim.....5-7
- Finansal Göstergeler ve Oranlar.....7
- Kar Dağıtım Politikası.....7-8
- İşletmenin Risk Yönetim Politikaları.....8-9
- Bağış ve Yardımlar.....9
- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....10
  
- 2012 Yılında Yapılan Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı.....EK1
- 2012 Yılı Denetçi Raporu.....EK2
- 2012 Yılı Bağımsız Denetim Raporu- Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotları.....EK3

## CONTENTS

- Message From the MD.....1
- Members of the Board and the Auditor .....2-4
- General Information and Partnership Structure.....4
- Organization Chart.....5
- Financial Lease Market and VFS Position in the Market .....5
- Senior Management.....5-7
- Financial Indicators and Rates.....7
- Dividend Distribution Policy.....7-8
- Risk Management Policies of the Company.....8-9
- Donations.....9
- Company Activities and Important Developments ..10
  
- Minutes of the Ordinary General Assembly Meeting Held in 2012.....Annex1
- Auditor's Report for the Year 2012 .....Annex2
- Independent Audit Report for the Year 2012- Consolidated Financial Statements and Footnotes..... Annex3

## GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

Zorlu ve değişken küresel ekonomik konjonktürün yaşandığı bir yılı geride bırakırken, Avrupa'daki istikrarsızlık ve Amerika'daki endişe, global ekonomide yavaşlamaya neden olmuştur. Küreselleşme sürecinde gelişmiş ekonomilerin sorunları, dünya genelinde ağır yansımalara neden olmuş, bunun sonucunda 2002 ve 2009 yıllarının ardından dünya ticareti 2012 yılında üçüncü kez daralmıştır.

Dünyada 2012 yılında, giderek derinleşen ve çeşitlenen risklerin yoğun olduğu bir dönem yaşanırken Türkiye ekonomisinde kontrollü yavaşlama, sağlam ve tutarlı politikalarla desteklenerek başarılı bir şekilde gerçekleştirilmiştir. 2011 yılında yıllık bazda %8.5 olan yüksek büyüme hızı, 2012 yılında çeyrek dönemler bazında sırasıyla %3,4, %3,0 ve %1,6 olarak gerçekleşmiştir.

Dünyada ve Türkiyede yaşanan azalan büyüme trendi yatırım mallarını finanse eden Leasing sektörünü de etkilemiş, 2011 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen büyüme oranı %54 olurken, 2012 yılı sektör büyümesi %10 olarak kaydetmesine rağmen VFS Finansal Kiralama, işlem hacmini 2011 yılına göre %66 oranında artırarak sektör artış oranı üzerinde bir büyüme gerçekleştirmiştir.

VFS Finansal Kiralama A.Ş., 2012 yılında belirlenen strateji dahilinde küçük ve orta büyüklükteki işletme yatırımlarının portföy içerisindeki payını artırma hedefini gerçekleştirmiştir. 2011 yılında 327 adet olan sözleşme sayısını 2012 yılında 438 adede yükselterek %34 oranında artış sağlamış ve ortalama sözleşme büyüklüğünü 2011 yılına göre %15 oranında artmıştır.

21 Kasım 2012 tarihinde yasalaşan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu ile satıp geri kiralama (sale and lease back) yatırımlarına, operasyonel kiralama işlemlerine, bilgisayar yazılımlarının çoğaltılmış nüshalarının kiralanmasına ve makine ve ekipmanların bütünleyici parçalarının bağımsız olarak leasinge konu edilebilmesine imkan verilmiştir. Yeni yasa finansal kiralama sektörünün hedef kitlesini oluşturan işletmelerin finansal kiralamadan daha geniş kapsamda faydalanabilmelerine imkan sağlamış olacak dolayısıyla 2013 yılında finansal kiralama sektörünün işlem hacminde önemli ölçüde artış sağlayacaktır.

Bir faaliyet yılını daha başarı ile sonuçlandıran VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin gelecek yıllarda da ortaklarına, paydaşlarına ve ülke ekonomisine değer katmaya devam edeceğine olan inancımı tekrarlar, Yönetim Kurulu ve şahsım adına Şirketimize duydukları güvenenden dolayı müşterilerimize, destekleri için ortaklarımıza ve başarılı çalışmalarından dolayı tüm çalışanlarımıza teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Atilla Köksal  
Genel Müdür

## MESSAGE FROM the MD

Dear Shareholders,

As we leave behind a challenging year and variable global economic conditions, instability in Europe and worries in the US led to an economic slowdown in the world. Problems of the developed countries had severe impact across the world in the globalization process that results a contraction in 2012 after 2002 and 2009.

While the world was experiencing a period of deep and diversified risks, Turkey could successfully implement controlled cooling of the economy supported by strong and consistent policies. The growth rate, which was a high 8.5% in 2011, was calculated as 3.4%, 3.0% and 1.6% on the quarterly basis in the year 2012.

Decreasing growth trend in the world and Turkey affected the leasing sector. While growth rate of the Sector was 54% in 2011, it dropped to 10% in 2012, however VFS Finansal Kiralama achieved a growth rate above the sector average by growing 66% on 2012

Majority of VFS customers are SME's from Construction and Mining Sector due to target market of VCE. Number of contracts, increased by 34% in 2012 from 327 to 438. Average contract size is grew by 15% in 2012 comparing to 2011

Sale and lease back, operational leasing, software leasing transactions and complementary parts of machinery and equipment can be subject to leasing agreements together with the New Law enacted on 21 November 2012.

Therefore, an expansion would be expected in leasing market in 2013.

Leaving a successful year of activity behind, We believe that VFS Finansal Kiralama A.Ş. will continue to add value to its shareholders, stakeholders and Turkish economy in the coming years. On behalf of the Board Members, I hereby would like to thank all our customers for their trust in our Company and to all of our staff for their successful work

Best Regards,

Atilla Köksal  
MD

## YÖNETİM KURULU

01.01.2012- 30.03.2012 tarihleri arasında aşağıda yer alan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Lars Peter Martin ANDERSSON	Yönetim Kurulu Başkanı
Douglas Stuart TILDEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Helge Bengt Fredrik AHLBERG	Yönetim Kurulu Üyesi
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Şirket'in 30.03.2012 tarihli yönetim kurulu kararıyla yönetim kurulu başkanı olarak Lars Peter Martin ANDERSSON yerine Nicholas J.JONES ilk olağan genel kurul tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 19 Haziran 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı dört olarak belirlenmiş ve aşağıda yer alan yönetim kurulu üyeleri 19.06.2012-31.12.2012 tarihleri arasında görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Nicholas J.JONES	Yönetim Kurulu Başkanı
Douglas Stuart TILDEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Helge Bengt Fredrik AHLBERG	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket'in 30.01.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu üye sayısı 3 olarak belirlenmiş ve Sn.Nicholas J.JONES, Sn.Thomas Peter Fritz ROTHE ve Atilla KÖKSAL 2 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

**Nicholas J. JONES**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**

1969 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde doğdu. 1991 yılında Northern Illinois Üniversitesi Finans bölümünde lisans eğitimini tamamladı, 1995 yılında Georgia State Üniversitesi MBA Programını ve 2001 yılında Kellogg Graduate School of Management Executive Programını bitirdi. 1996-1998 arasında ORIX Credit Alliance şirketinde operasyon müdürü olarak görev aldı. 1998-2003 yılları arasında Great Dane Finance şirketinde Operasyon direktörü olarak çalıştı. 2003-2005 yılları arasında Woodard LLC firmasında Operasyon direktörü olarak görev aldı. 2005 yılından itibaren VFS bünyesinde Başkan yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

## MANAGEMENT BOARD

The following members of the management board served between 01.01.2012 and 30.03.2012.

<u>First Name - Second Name</u>	<u>Position</u>
Lars Peter Martin ANDERSSON	Chairman
Douglas Stuart TILDEN	Vice Chairman
Helge Bengt Fredrik AHLBERG	Member of the Board
Atilla KÖKSAL	Member of the Board and MD

By the management board decision dated 30.03.2012, Nicholas J. JONES was elected as the Chairman of the Board instead of Lars Peter Martin ANDERSSON until the first ordinary general assembly meeting. At the ordinary general assembly meeting held on 19 June 2012, number of management board members were decided as four and the following board members were elected to serve between 19.06.2012 and 31.12.2012.

<u>First Name - Second Name</u>	<u>Position</u>
Nicholas J.JONES	Chairman
Douglas Stuart TILDEN	Vice Chairman
Atilla KÖKSAL	Member of the Board and MD
Helge Bengt Fredrik AHLBERG	Member of the Board

Number of Board Members has been reduced to 3 and Mr. Nicholas J. JONES, Mr. Thomas Peter Fritz ROTHE and Atilla KÖKSAL were elected as members to serve for 2 years at the extraordinary general assembly meeting held on 30.01.2013.

## MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD

**Nicholas J. JONES**  
**Member of the Board**

He was born in the United States of America in 1969. He graduated from Finance Department of Northern Illinois University in 1991, MBA Program of Georgia State University in 1995 and Executive Program of Kellogg Graduate School of Management in 2001. He served as operations manager at ORIX Credit Alliance Company in 1996-1998. During 1998-2003 he serves as Operations Director of Great Dane Finance Company. He took office as Operations Director of Woodard LLC company in 2003-2005. He serves as Vice President at VFS since 2005.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

**Douglas Stuart Tilden**  
Yönetim Kurulu Başkanı

1966 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde doğdu. Thunderbird Üniversitesi İşletme Bölümünü bitirdikten sonra, Uluslararası Yönetim alanında yüksek lisansını tamamladı. 2008-2009 arasında Volvo Financial Services AB'de Doğu Avrupa ve Asya Operasyon ve Bilgi İşlem Başkan Yardımcılığı, 2008-2010 arasında Volvo Financial Services Int.AB Doğu Avrupa İdari ve Mali İşler Direktörü olarak görev aldı. 2011 yılından itibaren Volvo Financial Services AB'de Avrupa İşletme Hizmetleri Başkan Yardımcısı olarak çalıştı.

**Helge Bengt Fredrik AHLBERG**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1965 yılında İsveç'te doğdu. Göteborg Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi ve Ekonomi Tarihi ve Uppsala Üniversitesinde Hukuk Yüksek Lisansını tamamladı. 1993-2001 arasında Mannheimer Hukuk Bürosunda avukat olarak çalıştıktan sonra, 2001 yılında Volvo Bus Corporation' da 2008 yılına kadar Hukuk Danışmanı olarak görev aldı. 2008 yılından itibaren Volvo Financial Services bünyesinde Doğu Avrupa, Asya ve Avustralya Bölgesi Hukuki Danışmanı olarak çalışmaktadır.

**Atilla KÖKSAL**  
Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi

1961 yılında Türkiye'de doğan Sn. Köksal, İstanbul Üniversitesi Maden Fakültesi mezunudur. Bununla birlikte, İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nde işletme yönetimi sertifika programını tamamlamıştır. Kariyerine Rabak Elektrolitik Bakır Ürünleri A.Ş. de Pazarlama Uzmanı olarak başlayan Sn. Köksal, sırasıyla Çukurova İthalat ve İhracat T.A.Ş., Citibank, Citi Lease ve Sanko Makina A.Ş. firmalarında 2009 yılına kadar kariyerine devam etmiştir. 2009 Mart ayı itibarıyla VFS Finansal Kiralama A.Ş. bünyesinde Genel Müdür olarak başlamış ve görevine devam etmektedir.

## MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

**Douglas Stuart TILDEN**  
Chairman

He was born in the United States of America in 1966. He graduated from Business Administration Department of Thunderbird University, followed by masters degree in the field of International Management. He served as Vice President of East Europe and Asia Operations and IT at Volvo Financial Services AB in 2008-2009 and as East Europe Administrative and Finance Director at Volvo Financial Services AB during 2008-2010. Starting from 2011, he took office as Vice President of European Business Services at Volvo Financial Services AB.

**Helge Bengt Fredrik AHLBERG**  
Vice Chairman

He was born in Sweden in 1965. He studied Political Science and History of Economics at Göteborg University and completed masters degree of Law at Uppsala University. After working as a lawyer at Mannheimer Law Office during 1993-2011, he served as Legal Counsel at Volvo Bus Corporation from 2001 until 2008. Starting from 2008, he works as Legal Counsel of East Europe, Asia and Australia Region at Volvo Financial Services.

**Atilla KÖKSAL**  
MD, Member of the Board

Mr. Köksal was born in 1961 in Turkey and he graduated from Mining Engineering Faculty at Istanbul Technical University. He also completed business administration certificate program at Institute of Business Economics at Istanbul University. He started his career as Marketing Specialist at Rabak Electrolytic Copper Products A.S. than continue his carrier at , Çukurova İthalat ve İhracat T.A.Ş., Citibank, Citi Lease and Sanko Makina A.Ş. until 2009. He joined VFS Finansal Kiralama A.Ş. as of March 2009, since when he is the Managing Director of the company.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

**Lars Peter Martin ANDERSSON**  
Yönetim Kurulu Üyesi

1964 yılında İsveç'te doğdu. Gothenburg Üniversitesi'nde İşletme alanında Yüksek Lisansını tamamladı. 2003-2005 yılları arasında Volvo Truck Slovakia Managing Director, 2005-2006 yılları arasında Volvo Truck Sweden Business Development Manager, 2006-2007 yılları arasında Volvo Truck Serbia Managing Director olarak görev yaptı. 2007 yılından beri Volvo Financial Services Russia Managing Director olarak görevine devam etmektedir.

## DENETÇİ

19.06.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2012 faaliyet hesaplarını incelemek üzere, Denetçi olarak Savaş Pınarcı seçilmiştir.

## GENEL BİLGİLER VE ORTAKLIK YAPISI

**Şirket Ünvan:** VSF Finansal Kiralama A.Ş.

**Kuruluş Tarihi:** 07.10.2005

**Adres:** Volvo İş Merkezi Kayışdağı Cad. No:9 Kat:5 Ataşehir-İstanbul

**Vergi Dairesi:** Kozyatağı

**Vergi Numarası:** 925 035 6007

**Ticaret Sicili ve Sicil Numarası:**  
İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu - 567066

**İnternet Adresi:** www.vfsfinansalkiralama.com

**Çalışan Personel Sayısı:** 12

## ORTAKLIK YAPISI

<u>Ortaklar</u>	<u>Ortaklık Payı</u>
VFS INTERNATIONAL AB	%99,99
Diğer	%0,01
	%100,00

## BAĞLI ORTAKLIK YAPISI

<u>Ortaklar</u>	<u>Ortaklık Payı</u>
VFS FİNANSMAN A.Ş.	%99,99
	%99,99

## MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

**Lars Peter Martin ANDERSSON**  
Member of the Board

He was born in Sweden in 1964. He received his masters degree from Gothenburg University in the field of Business Administration. He served as Managing Director of Volvo Truck Slovakia during 2003-2005, Business Development Manager of Volvo Truck Sweden during 2005-2006 and Managing Director of Volvo Truck Serbia during 2006-2007. Since 2007, he serves as the Managing Director of Volvo Financial Services Russia.

## AUDITOR

At the Ordinary General Assembly Meeting held on 19.06.2012, Savaş Pınarcı was elected as the Auditor to audit the accounts of the activities in the year 2012.

## GENERAL INFORMATION AND PARTNERSHIP STRUCTURE

**Company Name:** VFS Finansal Kiralama A.Ş.

**Foundation:** 07.10.2005

**Address:** Volvo İş Merkezi Kayışdağı Cad. No:9 Kat:5 Ataşehir-İstanbul TURKEY

**Tax Office:** Kozyatağı

**Tax ID Number:** 925 035 6007

**Registry Of Commerce and Register Number:**  
Istanbul Chamber of Commerce - 567066

**Website:** www.vfsfinansalkiralama.com

**Number of Employees:** 12

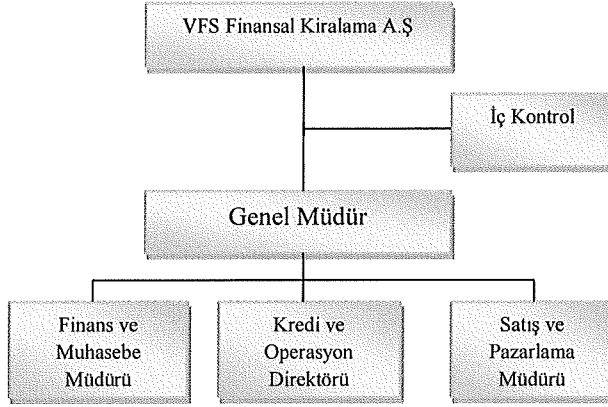
## SHAREHOLDERS STRUCTURE

<u>Shareholders</u>	<u>Share %</u>
VFS INTERNATIONAL AB	%99,99
Other	%0,01
	%100,00

## AFFILIATE STRUCTURE

<u>Affiliate Companies</u>	<u>Share %</u>
VFS FİNANSMAN A.Ş.	%99,99
	%99,99

## ORGANİZASYON ŞEMASI



## FİNANSAL KİRALAMA SEKTÖRÜ VE VFS'İN SEKTÖRDEKİ YERİ

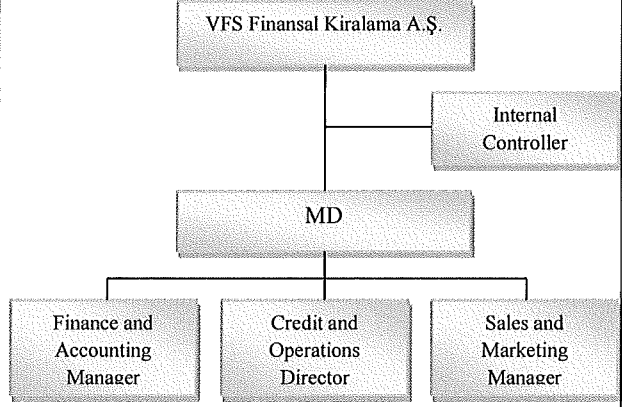
2012 yılında dünyada ve Türkiye'de yaşanan ekonomik daralmanın sonuçları leasing sektörüne de yansımıştır. Sektör 2011 yılında, 2010 yılına göre %54 büyüyerek 4,9 milyar USD işlem hacmi yaratırken 2012 yılında ancak %10 kadar bir artış göstererek 5,4 milyar USD işlem hacmine ulaşmıştır. Sektörde en fazla işlem hacminin gerçekleştiği başlıca mal grupları %32 pay ile iş ve inşaat makineleri,%13 ile diğer makine ve ekipmanlar, %12 pay ile metal işleme makineleri ve %10 ile tekstil makineleridir. VFS Finansal Kiralama 'nın 2012 yılında yapmış olduğu sözleşmelerden %98'i iş ve inşaat makinelerinden oluşmaktadır.

VFS Finansal Kiralama, 2012 yılında işlem hacmini 2011 yılına göre % 66 artırarak sektör büyümesi üzerinde büyümüştür. 2012 yılında 62 mio TRY tutarında yeni işlem gerçekleştirmiş ve pazar payını 2012 yılında %0,02'den %0,44'e yükseltmiştir.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. ÜST YÖNETİMİ

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Atilla KÖKSAL	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	25 Yıl
Serdar ÖZKAN	Kredi ve Operasyon Direktörü	11 Yıl
Seda KÜSMEZ	Satış Müdürü	16 Yıl
Damla ÇAKIR	Muhasebe ve Finans Müdürü	9 Yıl

## ORGANIZATION CHART



## FİNANSAL LEASE MARKET and VFS POSITION in the MARKET

Global economic contraction in the world and Turkey in 2012 affected the leasing sector as well. The market size was 4.9 billion USD new business volume(NBV) in 2011, with a growth rate of 54% compared to 2010. Due to economic reasons in 2012, the growth in the Leasing Market was limited which is around 10% with an amount of 5.4 billion USD. Construction equipment has the biggest portion among the other equipment types in leasing transactions with 32% share. Other machinery and equipment groups have some 10-15% portion within leasing transactions. Due to nature of VFS interests, 98% of the NBV of VFS originated from VCE in 2012.

NBV of VFS Finansal Kiralama is increased by 66% in 2012 comparing to 2011 with the amount of 62 million TL and market share increased from 0.02% to 0.44%.

## VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. SENIOR MANAGEMENT

<u>First Name</u> <u>Second Name</u>	<u>Title</u>	<u>Professional Experience</u>
Atilla KÖKSAL	MD and Member of the Board	25 Years
Serdar ÖZKAN	Credit and Operations Director	11 Years
Seda KÜSMEZ	Sales Manager	16 Years
Damla ÇAKIR	Accounting and Finance Director	9 Years

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.  
ÜST YÖNETİMİ (Devamı)**

***Atilla KÖKSAL***

**Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi**

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

***Serdar ÖZKAN***

**Kredi ve Operasyon Direktörü**

1979 yılında doğan Sn. Özkan, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunu olup aynı üniversitede Finansman üzerine Yüksek Lisans yapmıştır. 2002 yılında kariyerine Volvo Otomotiv Türk Ltd.Şti.'nde Analist olarak başlayan Sn. Özkan, 2006-2007 yılları arasında Kredi Analisti olarak VFS Finansal Kiralama A.Ş.'de görev yapmıştır. 2008-2009 yılları arasında Risk & Uygunluk Müdürü olarak görev almakla beraber 2009 yılında Operasyon Direktörü olarak atanmış ve halen Kredi, Risk ve operasyon departmanlarından sorumludur.

***Seda KÜSMEZ***

**Satış Müdürü**

1975 yılında doğan Sn.Küsmesz, Kocatepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümü mezunudur. İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü Araştırma ve Yardım Vakfı İşletme Ağırlıklı İngilizce Programını tamamlamıştır. 1997 yılında İktisat Finansal Kiralama A.Ş.'de operasyon uzman yardımcısı olarak çalışma hayatına başlayan Sn.Küsmesz 1 yıl sonra 1998 yılında Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.'de yine operasyon uzman yardımcısı olarak bir yıl süreyle görevde bulunmuştur. 2000-2001 yılları arasında Meksa Finansal Kiralama A.Ş. ' de operasyon uzmanlığı yapmış , 2001-2003 yılları arasında ise CITI Finansal Kiralama A.Ş.'de Operasyon Yetkilisi görevinde bulunmuştur. 2003-2004 yılları arasında FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş.'de Operasyon yönetmeni iken aynı şirkette 2004-2007 yılları arasında Pazarlama Yönetmeni görevini almıştır. 2007 yılında VFS Finansal Kiralama A.Ş. bünyesine katılan Sn. Küsmesz iki yıl Kredi ve satış yöneticisi olarak, 2009-2011 yılları arasında satış yöneticisi olarak 2011'den bu yana da Satış Müdürü olarak görevini devam ettirmektedir.

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.  
SENIOR MANAGEMENT (Continued)**

***Atilla KÖKSAL***

**CEO - Member of the Board**

His resume was given among Board Members.

***Serdar ÖZKAN***

**Credit and Operations Director**

Born in 1979, Mr. Özkan is a graduate of Business Administration Faculty of Istanbul University and received masters degree from the same university in the field of Financing. He started his career as an Analyst at Volvo Otomotiv Türk Ltd. Şti. in 2002, and served as Credit Analyst during 2006-2007 at VFS Finansal Kiralama A.Ş.. He served as Risk & Compliance Manager during 2008-2009 and was appointed as Operations Director in 2009, and currently he is in charge of Credit, Risk and Operations departments.

***Seda KÜSMEZ***

**Sales Manager**

Born in 1975, Ms. Küsmesz graduated from Business Administration department of Kocatepe University's Faculty of Economic and Administrative Sciences. She completed Business English Program of Istanbul University Business Economics Institute Research and Support Foundation. Starting her career as assistant operations specialist at İktisat Finansal Kiralama A.Ş. in 1997, Ms. Küsmesz worked for a year as assistant operations specialist at Alternatif Finansal Kiralama A.Ş. in 1998. During 2000-2001 she served as operations specialist at Meksa Finansal Kiralama A.Ş., followed by an office as Operations Officer at CITI Finansal Kiralama A.Ş. in 2001-2003. While she served as Operations Supervisor at FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş. during 2003-2004, she took office as Marketing Supervisor in 2004-2007. Joined VFS Finansal Kiralama A.Ş. in 2007, Ms. Küsmesz served as credit and sales executive for two years, as sales executive in 2009-2011 and Sales Manager since 2011.



**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.  
ÜST YÖNETİMİ (Devamı)**

**Damla ÇAKIR**  
Muhasebe ve Finans Müdürü

1980 yılında doğan Sn. Çakır, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezundur. Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde Muhasebe-Finansman konusunda yüksek lisansını tamamlamıştır. Meslek hayatına Beko Elektronik A.Ş.'de 2004 yılında muhasebe sorumlusu olarak başlamıştır. 2006-2009 yılları arasında görev aldığı Ernst&Young firmasından Kıdemli Muhasebeci unvanıyla ayrılarak 2009 senesinde VFS Finansal Kiralama A.Ş. bünyesine Muhasebe Şefi göreviyle katılmıştır. 2011 yılında Muhasebe ve Finans Müdürü olarak atanmış olup halen görevini devam ettirmektedir.

**ÜST YÖNETİME SAĞLANAN FAYDALAR**

Üst Düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatleri toplamı 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle 457 Bin TL'dir .

**FİNANSAL GÖSTERGELER VE ORANLAR  
31.12.2012**

<b>Konsolide Finansal Göstergeler</b>	<b>2012 (Bin TL)</b>	<b>2011 (Bin TL)</b>
Finansal Kiralama Alacakları, NET	77,598	51,198
Toplam Aktifler	187,632	68,663
Özsermaye	7,941	6,979
Dönem Karı/Zararı	962	(2,698)

<b>Konsolide Finansal Oranlar</b>	<b>31.12.2012</b>
Özkaynak Karlılığı	%12,90
Aktif Karlılığı	%0,80
Borçlanma Oranı	%22,30

**KAR DAĞITIM POLİTİKASI**

Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktar hesap yılı sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan safi kar teşkil eder. Safi karın tespiti Türk Ticaret Kanunu, Vergi Usul Kanunu ve diğer mali mevzuat hükümleri uyarınca yapılır.

Yukarıdaki şekilde hesap edilen safi kar aşağıda gösterilen şekil ve nisbetlerde dağıtılır;

- Türk Ticaret Kanunu'nun 466/1 maddesi uyarınca %5 kanuni yedek akçe olarak ayrılır,
- Ödenmiş sermaye %5 nisbetinde birinci kar payı olarak ayrılır,

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.  
SENIOR MANAGEMENT (Continued)**

**Damla ÇAKIR**  
Accounting and Finance Manager

Born in 1980, Ms. Çakır is a graduate of Business Administration Faculty of Istanbul University. She received her masters degree from Business Administration Faculty of Marmara University in the field of Accounting-Financing. She started her professional career as accounting supervisor at Beko Elektronik A.Ş. in 2004. She left Ernst&Young, where she worked between 2006-2009, as Senior Accountant and joined VFS Finansal Kiralama A.Ş. in 2009 as Accounting Supervisor. She was appointed as Accounting and Finance Manager in 2011, and serves in the same position since then.

**BENEFITS PROVIDED TO SENIOR  
MANAGEMENT**

Total of compensations and benefits paid to the Senior Managers amounted to 457 thousand TL as of 31 December 2012.

**FİNANSAL İNDİKATÖRLER VE ORANLAR  
31.12.2012**

<b>Consolidated Financial Indicators</b>	<b>2012 (Thousands TL)</b>	<b>2011 (Thousands TL)</b>
Leasing Receivables,NET	77,598	51,198
Total Assets	187,632	68,663
Equity	7,941	6,979
Period Loss	962	(2,698)

<b>Consolidated Financial Ratios</b>	<b>31.12.2012</b>
Return on Equity	%12,90
Return on Assets	%0,80
Debt Ratio	%22,30

**DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY**

After deducting the general expenditures of the company and provisions that has to be paid or allocated by the company such as various amortization values from the earnings calculated at the end of the accounting period, the remaining amount is the net profit. Calculation of the net profit is performed as per Turkish Commercial Law, Tax Procedure Law and other financial legislation.

The net profit calculated as above is distributed according to the following rates:

- 5% is allocated as legal reserves as per Articles 466/1 of the Turkish Commercial Law;
- Paid capital is allocated as primary dividend at a rate of 5%;

## KAR DAĞITIM POLİTİKASI (Devamı)

- c) Safi karın arta kalan kısmının ihtiyari veya fevkalade ihtiyat akçesi olarak saklanması veya kar payı olarak pay sahiplerine dağıtılıp dağılmayacağı ve diğer konulara ayrılıp, ayrılmaması, yönetim kurulu üyelerine, müdürlere veya çalışanlara dağıtılıp dağılmayacağı genel kurul tarafından kararlaştırılır.

İkinci temettü payı olarak pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılan meblağdan Türk Ticaret Kanunu'nun 466 ncı maddesinin üç numaralı bendi gereğince %10 ayrılır.

## İŞLETMENİN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

### Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket finansal kiralama işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in Kredi ve Operasyon departmanı kredi riskinin yönetiminden sorumludur. Şirket ilgili mevzuat uyarınca alınan hesap durumu belgeleri ve diğer bilgilere dayanarak müşterilerin mali yapılarını incelemekte ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Şirket çeşitli kredi değerlendirme ve takip prosedürleri uygulamakta ve söz konusu prosedürler üst yönetim tarafından kontrol edilmektedir. Kredi riski yoğunluğu, belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunmasıyla, aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerden benzer şekilde etkilenmelerine bağlı olarak oluşur. Şirket, müşterilerinden belirli miktarda teminat almakta ve tahsil edilememesi durumunda muhtemel alacaklar için karşılık ayırmaktadır.

### Piyasa Riski

Şirket'in faiz oranlarında, yabancı para kurlarında, enflasyon oranlarında ve piyasadaki fiyatlarda oluşan dalgalanmalardan olumsuz etkilenmesi riskidir. Şirket müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılarken kur riski, faiz riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır.

### Likidite Riski

Likidite riski, nakit akışındaki değişiklik sonucunda, nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olunamaması riskidir. Şirket likidite riskini günlük olarak takip eder. Bu riske karşı önlem olarak şirket finansman kaynaklarını çeşitlendirmekte ve varlıklarını likidite önceliğiyle yönetmektedir.

## DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY (Continued)

- c) General Assembly decides whether the remaining part of the net profit will be kept as voluntary or extraordinary reserves or distributed to shareholders as dividends or appropriated to other fields or distributed to members of the management board, managers or employees.

10% of the amount decided to distribute to shareholders as second dividend share will be allocated as per paragraph 3 of the article 466 of the Turkish Commercial Law.

## RISK MANAGEMENT POLICIES OF THE COMPANY

### Credit Risk

Credit risk is the risk of financial loss by a party due to inability of the other party, with which it is in mutual relationship, to fulfill its liabilities under a financial instrument. The company is exposed to credit risk due to its leasing activities. Credit and Operations Department of the Company is responsible for management of the credit risk of the Company. The company reviews financial structure of its customers based on the statement of account documents and other information received as per relevant regulations and continuously evaluating reliability of the parties it is in relationship with. The company implements credit assessment and monitoring procedures and such procedures are controlled by the senior management. Credit risk intensity occurs when certain companies are active in similar field of activities or in the same geographical location or undergo same influence from changes that may take place in the economic, political and other conditions. The company obtains a certain amount of guarantee from its customers and allocates reserves for possible receivables in case of failure of collection.

### Market Risk

It is the risk that the company gets affected negatively by the fluctuations in interest rates, exchange rates, inflations rates and market prices. The company is exposed to exchange rate risk, interest rate risk and liquidity risk as it meets needs of its customers.

### Liquidity Risk

Liquidity risk relates to lack of sufficient cash and cash inflow to meet cash outflows fully and on time due to changes in the cash flow. The company monitors liquidity risk on daily basis. As a measure for this risk, the company diversifies its financing resources and manages its assets by giving priority to liquidity.

## İŞLETMENİN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI (Devamı)

### Kur Riski

Yabancı para cinsinden gösterilen varlıklar ve yükümlülükler Şirket'in kur riskine maruz kalmasına neden olmaktadır. Şirket riskleri yönetebilmek için, politika olarak, varlık ve borçlarının aynı döviz cinsinden olmasını sağlamaktadır.

### Faiz 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. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli herhangi bir varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

## YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR

Şirketimizin 01.01.2012 ile 31.12.2012 tarihleri arasında yapmış olduğu herhangi bir bağış bulunmamaktadır. Şirket 2012 yılı içerisinde muhtelif tarihlerde Fider'e 28.200 TL aidat ödemesinde bulunmuştur.

## RISK MANAGEMENT POLICIES OF THE COMPANY (Continued)

### Exchange Rate Risk

Assets and liabilities in foreign currencies exposes the Company to exchange rate risk. The company ensures that its assets and liabilities are in the same currency in order to be able to manage risks .

### Interest Rate Risk

Fluctuations in the market interest may create an interest rate risk. Interest Rate Sensitivity of the Company is related with tenor mismatch of the asset and liability accounts. This risk is managed by not taking a tenor mismatch .In addition to this, the company has no asset or liability having variable interest rate as of the balance sheet date.

## DONATIONS DURING THE YEAR

There is no donation by our company between 01.01.2012 and 31.12.2012. The company paid membership fee of 28.200 TL to Fider on various dates within 2012

## ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket 2012 Yılı içerisinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından denetlenmiştir.

2012 yılı içerisinde Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

2012 hesap dönemi içinde Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır

### Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi kapsamında hazırlanan Baĸlılık Raporu Sonuç Bölümü

VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın baĸlı ortaklıkları ile 2012 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.



**NICHOLAS J. JONES**  
Yönetim Kurulu Başkanı



**THOMAS PETER FRITZ ROTHE**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



**ATILLA KÖKSAL**  
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

## COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS

The company was audited by Banking Regulation and Supervision Agency in 2012.

There is no legal action against the company in 2012 that can affect the financial situation and activities of the company.

The company did not acquire its ownshares within 2012.

### Result Section of the Corporate Affiliation Report Prepared as per Article 199 of the Turkish Commercial Law

It has been concluded that in all the operations conducted by VFS Finansal Kiralama A.Ş. and with its Sole Partner and the affiliates of the Sole Partner throughout 2012, in accordance with the situation and conditions known to us at the moment when such operations are performed or measures are taken or refrained to be taken, a counter action has been provided appropriately for each operations and there is no measures taken or refrained to be taken which are likely to damage the company, and there is no operation or measures to require equalization under this framework



**NICHOLAS J. JONES**  
Chairman



**THOMAS PETER FRITZ ROTHE**  
Vice Chairman



**ATILLA KÖKSAL**  
Member of the Board and MD

# **VOLVO**

**VFS Finansal Kiralama A.Ş.**