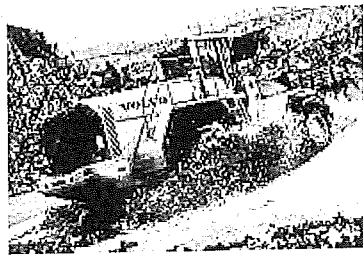
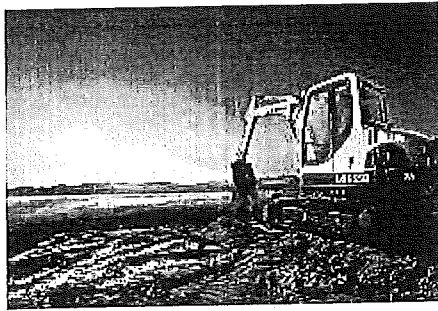


VFS

FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

2018 FAALİYET RAPORU
(ANNUAL REPORT 2018)



VOLVO
VFS Finansal Kiralama A.Ş.

İÇİNDEKİLER

- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi.....1-3
- Genel Bilgiler ve Ortaklık Yapısı.....3-4
- Organizasyon Şeması.....4
- Finansal Kiralama Sektörü ve VFS 'in Sektördeki Yeri.....4
- Üst Yönetim.....5
- Finansal Göstergeler ve Oranlar.....6
- Kar Dağıtım Politikası.....6
- İşletmenin Risk Yönetim Politikaları.....7-8
- Bağış ve Yardımlar.....8
- Ar-ge çalışmaları.....8
- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....8
- Faaliyet Raporu Sonuç Bölümü ve YKÜ İmzalar.....9

- 2018 Yılı Bağımsız Denetim Raporu- Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotları.....EK

CONTENTS

- Members of the Board and the Auditor1-3
- General Information and Partnership Structure.....3-4
- Organization Chart.....4
- Financial Lease Market and VFS Position in the Market4
- Senior Management.....5
- Financial Indicators and Rates.....6
- Dividend Distribution Policy.....6
- Risk Management Policies of the Company.....7-8
- Donations.....8
- R&D Activities.....8
- Company Activities and Important Developments8
- Affiliation Report Result part and BOD Members Signatures.....9

- Independent Audit Report for the Year 2018 Consolidated Financial Statements and Footnotes.....Annex

YÖNETİM KURULU

01.01.2018 - 03.04.2018 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Andrew HEHIR	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Barış DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ertan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

04.04.2018 - 31.12.2018 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Paul David WARBURTON	Yönetim Kurulu Başkanı
Semih PALA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ertan Çolak	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Barış DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

MARKUS WICKENHÖFER Yönetim Kurulu Başkanı-ESKİ

1965 yılında Almanya'da doğdu. 1995 yılında Justus-Liebig Giessen Üniversitesi İşletme bölümünde lisans eğitimini tamamladı. 1998-2000 arasında Societe Generale şirketinde İşletme Müdürü olarak görev aldı. 2000-2003 yılları arasında VFS Almanya şirketinde Kredi Müdürü olarak çalıştı. 2004-2006 yılları arasında VFS Almanya firmasında Kredi Operasyon direktörü olarak, 2006-2007 yılları arasında VFS Central Europe firmasında Kredi Operasyon Direktörü olarak görev aldı. 2007-2011 yılları arasında VFS Region Europe şirketinde Kredi Operasyon VP olarak çalıştı. 2011-2016 yılları arasında VFS EMEA bünyesinde Kredi Risk VP olarak görev aldı. Halen VFS Almanya'da Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Andrew Patrick HEHIR Yönetim Kurulu Başkanı-ESKİ

1977 yılında İngiltere'de doğdu. Oxford Brookes Üniversitesi'nden 1999 yılında mezun oldu. 1999-2009 yılları arasında VFS İngiltere'de finans, hazine alanlarında yöneticilik görevlerinde yer aldı. 2009 yılında VFS Avustralya'da Finans Direktörü olarak atandı. 3 yıl sonra Volvo'da 2012-2016 yılları arasında Asya Bölgesi'nde VP Finans olarak görev aldı. Halen VFS EMEA da Finanstan Sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

MANAGEMENT BOARD

The following members of the management board served between 01.01.2018 and 03.04.2018.

<u>Name and Surname</u>	<u>Position</u>
Markus WICKENHÖFER	Chairman of the Board of Directors
Andrew HEHIR	Vice Chairman of the BOD
Barış DOĞAN	BOD Member
Ertan Çolak	BOD Member and Managing Director

The following members of the management board served between 04.04.2018 and 31.12.2018.

<u>Name and Surname</u>	<u>Position</u>
Paul David WARBURTON	Chairman of the Board of Directors
Semih PALA	Vice Chairman of the BOD
Ertan Çolak	BOD Member and Managing Director
Barış DOĞAN	BOD Member

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD

MARKUS WICKENHÖFER Chairman-FORMER

He was born in Germany in 1965. He graduated from Business Administration Department of Justus-Liebig Giessen University in 1995. He served as Head of Administration at Societe Generale Company in 1998-2000. During 2000-2003 he served as Credit Manager of VFS Germany Company. He took office as Credit Operations Director of VFS Germany company in 2004-2006 and he served as Credit Operations Director at VFS Central Europe in 2006-2007. He took office as Credit Operations VP of VFS Region Europe company in 2007-2011. He worked as Vice President of Credit Operations at VFS EMEA in 2011-2017. He currently serves as Managing Director of VFS Germany.

Andrew Patrick HEHIR Vice Chairman -FORMER

He was born in United Kingdom in 1977. He graduated from Oxford Brookes University in 1999. He worked at finance and treasury departments of VFS UK between years 1999-2009. He was assigned as a Finance Director at VFS Australia in 2009. After 3 years he served as VP Finance at Volvo Region Asia. He has still been working at VFS EMEA as VP Finance.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

Paul David WARBURTON
Yönetim Kurulu Başkanı

1972 yılında Avustralya'da doğmuştur. Üniversite öğrenimini Queensland University of Technology'de tamamlamıştır. 1996-1998 yılları arasında National Australia Bank'da bankacı olarak görev yaptı. 1998 yılında göreve başladığı Daimler Financial Services şirketi'nde 9 sene boyunca bölge müdürü ve genel müdür pozisyonlarda çalıştı. 2009 yılında Volvo Financial Services Australia'da Genel Müdür olarak işe başladı. Şu an Volvo Financial Services South MEA bölge başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

Semih PALA
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

1972 yılında Almanya'da doğdu. 1995 yılında ODTÜ İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1995-1997 yılları arasında Türkiye İş Bankası'nda müfettiş olarak görev yaptı. 1997-1999 yılları arasında ise Konrad Adenauer 'de ülke koordinatörü olarak çalıştı. 1999 yılında MAN Türkiye 'de satış bölümünde ve hazine grup müdürü olarak 6 yıl boyunca çalıştı. 2005 yılında MAN Finansal Hizmetler Şirketi'ni kurdu. Genel Müdür ve YKÜ olarak 6 yıl boyunca görev yaptı. 2011 yılı sonunda Actus Danışmanlık Şirketi'ni kurdu. Bir yıl çalışma süresinden sonra 2012 yılı ortasında KRONE Treyler Şirketi'nde Genel Müdür ve YKÜ olarak 6 yıl görev aldı. 2018 yılı başında VFS Finansman A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başladı.

Ertan ÇOLAK
Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi

1973 yılında İstanbul'da doğan Sn.Ertan ÇOLAK 1996 yılında Marmara Üniversitesi İktisat bölümü mezunudur.1998-2000 yılları arasında Halk Finansal Kiralama A.Ş. de Uzman olarak çalıştıktan sonra, Citilease Finansal Kiralama A.Ş.'de 2000-2004 yılları arasında Satış Müdür Yardımcısı, 2004-2005 yılları arasında Satış Müdürü olarak görev yapmıştır.2005-2009 yılları arasında VFS Finansal Kiralama A.Ş.de İş Geliştirme Müdürü olarak çalışmış, 2009-2011 yılları arasında Satış ve Pazarlama Direktörü olarak çalışmıştır. 2011-2013 yılları arasında VFS Finansman A.Ş. de Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görev yapmıştır. 31.12.2013 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile VFS Finansal Kiralama A.Ş.'de Genel Müdür ve yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır.

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

Paul David WARBURTON
Chairman

He was born in 1972 in Australia. He completed his University education at Queensland University of Technology. He worked as a banker at the National Australia Bank between years 1996-1998. In 1998, he worked as regional manager and general manager positions in Daimler Financial Services Company for 9 years. In 2009 he started working as General Manager at Volvo Financial Services Australia. He is currently VP and Managing Director the Volvo Financial Services South MEA region.

Semih PALA
Vice Chairman of the BOD

He was born in Germany in 1972. He graduated from METU Department of Business in 1995. He served as an inspector at the Turkish Business Bank between the years 1995-1997. He worked as a country coordinator in Konrad Adenauer between 1997. In 1999, he worked for 6 years as a sales department and Treasury group manager in MAN Turkey. In 2005, he founded the MAN Financial Services Company. He served for 6 years as General Manager and YKU. At the end of 2011, he founded the Actus Consultancy Company. After a year of work, he served 6 years as General Manager and YKÜ at KRONE Trailer Company where he had had started to work from the mid of 2012. At the beginning of 2018, he was appointed as General Manager and BOD member at VFS Finansman A.Ş.

Ertan ÇOLAK
MD - Member of the Board

Born in 1973 in Istanbul, Mr. Ertan Çolak is a 1996 graduate of Economics Department of Marmara University. He worked as a specialist at Halk Finansal Kiralama A.Ş. during 1998-2000, after he worked at a Citilease Finansal Kiralama A.Ş. as Deputy Sales Manager at during 2000-2004 and as Sales Manager during 2004-2005. He served as Business Development Manager during 2005-2009 and as Sales and Marketing Director between 2009-2011 at VFS Finansal Kiralama A.Ş. Between years 2011-2013, he worked as a Sales and Marketing Director of VFS Finansman A.Ş. By the board decision taken on 31th December,2013; he has been assigned as General Manager and board member at VFS Finansal Kiralama A.Ş.

Barış DOĞAN
Yönetim Kurulu Üyesi

1975 yılında Adana'da doğdu. 1997 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümünü bitirdi. 2001 yılında aynı üniversitede İşletme Mühendisliği yüksek lisansını tamamladı. 2009 yılında Kadir Has Üniversitesi Bankacılık ve Finans alanında doktora derecesi almıştır. 1998-2001 yılları arasında TC Ziraat Bankası'nda Uzman olarak, 2001-2003 yılları arasında Güney SMMM A.Ş'de(Ernst&Young) Denetçi olarak, 2003-2004 yılları arasında Başaran Nas SMMM A.Ş'de (Pwc) Denetçi olarak, 2005-2006 yılları arasında Credit Europe Servicii Financiare IFN SA' de Finans Müdürü olarak, 2006-2011 tarihleri arasında Credit Europe Leasing IFN SA'de Finans Direktörü olarak görev yapmıştır. 2011-2012 yılları arasında Çağ Üniversitesi'nde Yard. Doçent olarak görev yapmış, 2012-2014 yılları arasında BPN Ödeme Kuruluşu A.Ş'de Finans Direktörü olarak görev almıştır. Aralık 2014 tarihinden itibaren VFS Finansman A.Ş'de Finans Direktörü olarak göreve başlamıştır.

DENETÇİ

Nisan ayında yapılan 2018 yılı olağan genel kurul toplantısında 2018 faaliyet hesaplarını incelemek üzere, ilk genel kurula kadar görev yapmak üzere DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. seçilmiştir.

GENEL BİLGİLER VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket Ünvan: VSF Finansal Kiralama A.Ş.

Kuruluş Tarihi: 07.10.2005

Adres: Saray Mah. Sanayi Cad. No:54 B Blok Kat:2/2
34768 Ümraniye-İSTANBUL

Vergi Dairesi: Alemdağ

Vergi Numarası: 925 035 6007

Ticaret Sicili ve Sicil Numarası:
İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu – 567066

Mersis numarası: 0925-0356-0070-0018

İnternet Adresi: www.vfsfinansalkiralama.com

Çalışan Personel Sayısı: 13

Barış DOĞAN
Member of the Board

He was born in 1975 in Adana. He graduated from Business Administration Engineering Department of Istanbul Technical University in 1997. He has the Master Degree in Business Administration Engineering and the Doctorate Degree in Banking&Finance. He started his career in TC Ziraat Bankası as Specialist, he worked in the Audit Department of Ernst&Young between 2001-2003 and PWC between 2003-2004, as Finance Manager in Credit Europe Servicii Financiare IFN SA between 2005-2006, as Finance Director in Credit Europe Leasing IFN SA between 2006-2011. He worked as Assistant Professor in Cag University between 2011-2012, as Finance Director in BPN Ödeme Kuruluşu AS between 2012-2014. He started to work as Finance Director at VFS Finansman AS in December 2014.

AUDITOR

At the Ordinary General Assembly Meeting held on April 2018, DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. was elected as the Auditor to audit the accounts of the activities in the year 2018.

**GENERAL INFORMATION AND
PARTNERSHIP STRUCTURE**

Company Name: VFS Finansal Kiralama A.Ş.

Foundation: 07.10.2005

Address: Saray Mah. Sanayi Cad. No:54 B Blok Kat:2/2
34768 Ümraniye-İSTANBUL TURKEY

Tax Office: Alemdağ

Tax ID Number: 925 035 6007

Registry Of Commerce and Register Number:
Istanbul Chamber of Commerce – 567066

Mersis number: 0925-0356-0070-0018

Website: www.vfsfinansalkiralama.com

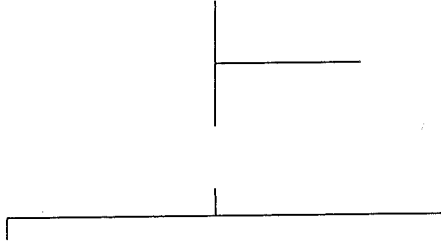
Number of Employees: 13

ORTAKLIK YAPISI

<u>Ortaklar</u>	<u>Ortaklık Yapısı</u>
VFS International AB	%99,99
<u>Diğer</u>	<u>%0,01</u>
	%100

BAĞLI ORTAKLIK YAPISI

<u>Ortaklar</u>	<u>Ortaklık Yapısı</u>
VFS Finansman A.Ş.	%99,99
	%99,99

ORGANİZASYON ŞEMASI**FİNANSAL KİRALAMA SEKTÖRÜ VE VFS'İN SEKTÖRDEKİ YERİ**

Leasing sektöründe 2018 yılında, 2017 yılına göre yeni işlem hacminde çok fazla büyüme gerçekleşmemiş ve yeni işlem hacmi 4.542 MUSD olmuştur. Sektörde en fazla işlem hacminin gerçekleştiği başlıca mal grupları %20,43 ile metal ana sanayii, %11,04 pay ile tekstil, %10,85 pay ile iş ve inşaat makine ve ekipmanlardır. VFS Finansal Kiralama 'nın 2018 yılında yapmış olduğu sözleşmelerin %100'ü iş ve inşaat makinalarından oluşmaktadır.

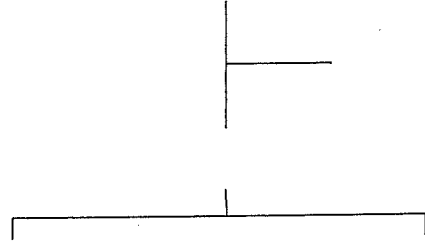
VFS Finansal Kiralama, 2018 yılında 137 mio TRY tutarında yeni işlem gerçekleştirmiştir.

SHAREHOLDERS STRUCTURE

<u>ShareHolders</u>	<u>Share%</u>
VFS International AB	%99,99
<u>Other</u>	<u>%0,01</u>
	%100

AFFILIATE STRUCTURE

<u>ShareHolders</u>	<u>Share%</u>
VFS Finansman A.Ş.	%99,99
	%99,99

ORGANIZATION CHART**FINANCIAL LEASE MARKET and VFS POSITION in the MARKET**

There has not been realized much growth on the new business volume in the leasing sector in 2018 compared to 2017 and the new business volume has been realized as 4.500 MUSD. The biggest portions of new business among the industrial segments in leasing transactions are as follows: manufacturing equipment 20,43%, textile machinery 11,04 % and %10,85 portion belongs to construction equipment. Due to nature of VFS interests, 100% of the new business volume of VFS originated from VCE in 2018.

New business volume of VFS Finansal Kiralama in 2018 is 137 million TRY.

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ÜST YÖNETİMİ**

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Barış Doğan	Yönetim Kurulu Üyesi	20 Yıl
Ertan Çolak	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	20 Yıl
Emrah Özcan	Kredi ve Operasyon Direktörü	16 Yıl
Gökhan Akçora	Muhasebe ve Finans Müdürü	20 Yıl

Barış Doğan
Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

Ertan Çolak
Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

Emrah Özcan
Kredi ve Operasyon Direktörü

1977 yılında doğan Sn. Özcan, Boğaziçi Üniversitesi Matematik Bölümü mezunu olup aynı üniversitede Ekonomi Yüksek Lisansı yapmıştır. 2003 yılında kariyerine Akbank'ta yönetici adayı olarak başlayan Sn. Özcan, 2004-2009 yılları arasında Kredi Analisti olarak Mercedes Benz Finansman A.Ş.'de görev yapmıştır. 2011-Haziran 2018 döneminde Siemens Finansal Kiralama AŞ Kredi ve Risk müdürü olarak görev yapmış ve ardından Temmuz 2018'de Krediler Müdürü olarak VFS Finansal Kiralama AŞ'de göreve başlamıştır. Halen Kredi ve Risk departmanlarından sorumludur.

Gökhan Akçora
Muhasebe ve Finans Müdürü

1975 yılında doğan Sn. Akçora, Marmara Üniversitesi İİBF/ İşletme Bölümü mezunudur. Meslek hayatına Turksan Turizm A.Ş.'de 1996 yılında muhasebeci olarak başlamıştır. Hemen akabinde 1998-2010 yılları arasında Mali İşler Müdür Yardımcısı olarak Citi Finansal Kiralama A.Ş firmasında , 2010-2014 döneminde ise Haliç Finansal Kiralama AŞ firmasında Muhasebe ve Finans müdürü olarak görev almıştır. 2018 yılında VFS Finansal Kiralama A.Ş. bünyesine Muhasebe ve Finans Müdürü göreviyle katılmış olup halen görevini devam ettirmektedir.

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
SENIOR MANAGEMENT**

<u>First Name</u> <u>Second Name</u>	<u>Title</u>	<u>Professional Experience</u>
Barış Doğan	Member of the Board	20 Years
Ertan Çolak	MD and Member of the Board	20 Years
Emrah Özcan	Credit and Operations Director	16 Years
Gökhan Akçora	Accounting and Finance Manager	20 Years

Barış Doğan
Member of the Board

His resume was given at Board Members section.

Ertan Çolak
CEO - Member of the Board

His resume was given at Board Members section.

Emrah Özcan
Credit and Operations Director

Born in 1977, Mr. Özcan holds a BS degree from Bogazici University. He also received a masters degree from the same university in the field of Economics. He started his career as a Management trainee at Akbank in 2003, and served as Credit Analyst between 2004-2009 at Mercedes Benz Finansman AŞ. Prior joining to VFS in July 2018 he served as Credit Risk Manager at Siemens Leasing between 2011-June 2018. He was appointed to Credits Manager position at VFS Leasing in July 2018. Currently he is in charge of Credit and Risk departments.

Gökhan Akçora
Accounting and Finance Manager

Born in 1975, Mr. Akçora is a graduate of Business Administration Faculty of Marmara University. He started his professional career as accountant at Turksan Turizm A.Ş in 1996. Then he worked as Deputy Finance Manager at Citi Leasing between 1998-2010, and as Accounting and Finance Manager at Haliç Leasing between 2011-2015. He joined VFS Finansal Kiralama A.Ş. in 2018 as Accounting & Finance Manager and serves in the same position since then.

ÜST YÖNETİME SAĞLANAN FAYDALAR

Üst Düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatleri toplamı 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 849 Bin TL'dir .

KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER VE ORANLAR 31.12.2018

<u>Konsolide Finansal Göstergeler</u>	<u>2018</u> (Bin TL)	<u>2017</u> (Bin TL)
Finansal Kiralama Alacakları, NET	155.639	139.260
Toplam Aktifler	860.535	590.030
Özsermaye	45.334	22.619
Dönem Karı/Zararı	10.330	295

<u>Konsolide Finansal Oranlar</u>	<u>31.12.2018</u>
Özkaynak Karlılığı	22,79%
Aktif Karlılığı	1,20%

<u>Konsolide Olmayan Finansal Oranlar</u>	<u>31.12.2018</u>
Özkaynak/Aktif Oranı	11,34%

KAR DAĞITIM POLİTİKASI

1.Yıllık kar, yıllık bilanço'ya göre belirlenecek olup kar payı ancak net dönem karından ve serbest yedek akçelerden dağıtılabilir.

2.Tespit olunan safi kar, aşağıda yazılı sıra ve oranlarda, tefrik ve tevzi olunur.

(1) Yıllık kârın yüzde beşi, ödenmiş sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

(2) Birinci fıkradaki sınıra ulaşıldıktan sonra da;

a) Yeni payların çıkarılması dolayısıyla sağlanan primin, çıkarılma giderleri, itfa karşılıkları ve hayır amaçlı ödemeler için kullanılmamış bulunan kısmı,

b) Iskat sebebiyle iptal edilen pay senetlerinin bedeli için ödenmiş olan tutardan, bunların yerine verilecek yeni senetlerin çıkarılma giderlerinin düşülmesinden sonra kalan kısmı,

c) Pay sahiplerine yüzde beş oranında kâr payı ödendikten sonra, kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın yüzde onu, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

3.Genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir. Özel kanunlara tabi anonim şirketlerin yedek akçelerine ilişkin hükümler saklıdır.

BENEFITS PROVIDED TO SENIOR MANAGEMENT

Total of compensations and benefits paid to the Senior Managers amounted to 849 Thousand TL as of 31 December 2018.

CONSOLIDATED FINANCIAL INDICATORS AND RATIOS 31.12.2018

<u>Consolidated Financial Indicators</u>	<u>2018</u> (Thousands TL)	<u>2017</u> (Thousands TL)
Leasing Receivables,NET	155.639	139.260
Total Assets	860.535	590.030
Equity	45.334	22.619
Period Profit/loss	10.330	295

<u>Consolidated Financial Ratios</u>	<u>31.12.2018</u>
Return on Equity	22,79%
Return on Assets	1,20%

<u>Non-Consolidated Financial Ratios</u>	<u>31.12.2018</u>
Equity/Assets Ratio	11,34%

DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY

1. The annual profit shall be determined according to the annual balance sheet and the dividend may only be distributed from the net profit and the voluntary reserve.

2. The net profit determined is distributed as detailed below.

(1) Five percent of the annual profit shall be reserved to the general legal reserve, until it may reach the twenty percent of paid in capital.

(2) After the limit in the first paragraph is reached;

a) The premium due to the issuance of new shares, issuance expenses, amortization and the unused portion of charitable contributions,

b) After the expenses of issuance of new share certificates as replacement is cut, the balance from the sum that has been paid for the value of the share certificates that has been voided,

c) After five percent of profit distribution is paid to the sharers, ten percent of the total sum to be distributed to persons as profit, shall be added to the general legal reserve.

3. Unless the general legal reserve exceeds half of the share capital or issued share capital, it may be utilized to maintain the business in depression or to continue to take measures to alleviate or prevent unemployment and to take measures conducive to ease the consequences.

The provisions on the legal reserves of joint-stock companies that are subject to special laws are reserved.

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 dayanılarak 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.

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 01.01.2018 ile 31.12.2018 tarihleri arasında yapmış olduğu herhangi bir bağış bulunmamaktadır.

**YIL İÇERİSİNDE YAPILAN AR-GE
ÇALIŞMALARI**

Şirketimizin 01.01.2018 ile 31.12.2018 tarihleri arasında yapmış olduğu herhangi bir ar-ge çalışması bulunmamaktadır.

**ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

2018 Yılı içerisinde özel denetim ve kamu denetimi yapılmamıştır. Fakat VFS Finansal Kiralama A.Ş., Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu kuralları içinde DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. seçilmiştir tarafından denetime tabi tutulmuştur.

2018 yılı içerisinde Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

2018 hesap dönemi içinde Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır

**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 01.01.2018 and 31.12.2018.

R&D ACTIVITIES DURING THE YEAR

There is no R&D activity by our company between 01.01.2018 and 31.12.2018.

**COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT
DEVELOPMENTS**

There were no regulatory audit in 2018. However, VFS Finansal Kiralama A.S. was audited by DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. according to current Banking Regulation and Supervision Agency rules.

There is no legal action against the company in 2018 that can affect the financial situation and activities of the company.

The company did not acquire its ownshares within 2018.

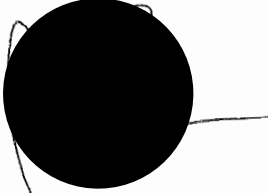
Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi kapsamında hazırlanan Bağlılık Raporu Sonuç Bölümü

VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2018 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.

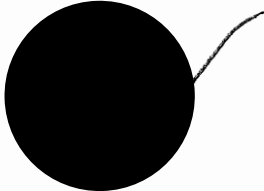
PAUL DAVID WARBURTON
Yönetim Kurulu Başkanı



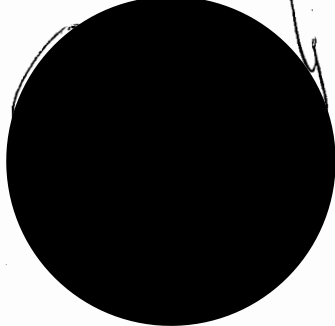
SEMİH PALA
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



BARIŞ DOĞAN
Yönetim Kurulu Üyesi



ERTAN ÇOLAK
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür



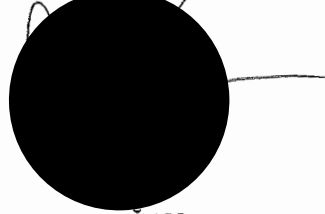
Result Section of the Corporate Affiliation Report Prepared as per Article 199 of the Turkish Commercial Law

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 2018, 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.

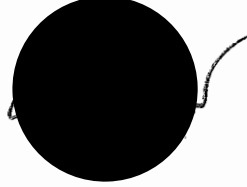
PAUL DAVID WARBURTON
Chairman



SEMİH PALA
Vice Chairman



BARIŞ DOĞAN
Member of the Board



ERTAN ÇOLAK
Member of the Board and MD

