

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

**31 ARALIK 2011 HESAP TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

VFS Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin ("Şirket") ve ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

İşletme Yönetim Kurulu'nun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

2. Şirket 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 Kuruluşu'nun 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 planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; 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, Şirket 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.

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO		1-2
KONSOLİDE NAZİM HESAP KALEMLERİ.....		3
KONSOLİDE GELİR TABLOSU.....		4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU		5
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU		6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....		7
KONSOLİDE KAR DAĞITIM TABLOSU		8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....		9-41
1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	9
2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	9-21
3	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	21-22
4	NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR.....	22
5	ALINAN KREDİLER.....	23
6	MUHTELİF BORÇLAR.....	23
7	KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR.....	24-26
8	MADDİ DURAN VARLIKLAR	27
9	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	27
10	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VARLIKLAR.....	28
11	DİĞER AKTİFLER	28
12	DİĞER KARŞILIKLAR	28-29
13	ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ.....	29-30
14	ÖZKAYNAKLAR	30
15	DİĞER YABANCI KAYNAKLAR.....	30
16	ESAS FAALİYET GİDERLERİ.....	31
17	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ.....	31
18	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	32-33
19	HİSSE BAŞINA ZARAR	34
20	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	34
21	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	35-39
22	FİNANSAL ARAÇLAR	40
23	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	41

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

AKTİF KALEMLER	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT DEĞERLER	4	5	-	5	1	1	2
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)		-	-	-	-	-	-
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		-	-	-	-	-	-
III. BANKALAR	4	8.003	1.075	9.078	404	688	1.092
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
VI. FAKTORİNG ALACAKLARI		-	-	-	-	-	-
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		-	-	-	-	-	-
VI. FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
6.1 Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
6.2 Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
6.3 Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
VI. KİRALAMA İŞLEMLERİ	7	19.957	27.290	47.247	7.162	26.277	33.439
6.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		19.954	27.286	47.240	7.161	26.277	33.438
6.1.1 Finansal Kiralama Alacakları		23.625	30.267	53.892	8.805	28.654	37.459
6.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
6.1.4 Kazanılmamış Gelirler (-)		(3.671)	(2.981)	(6.652)	(1.644)	(2.377)	(4.021)
6.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		3	4	7	1	-	1
6.3 Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
VII. TAKİPTEKİ ALACAKLAR		80	3.871	3.951	3	6.491	6.494
7.1 Takipteki Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
7.1 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.1 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		135	15.889	16.024	103	15.838	15.941
7.2 Özel Karşılıklar (-)		(55)	(12.018)	(12.073)	(100)	(9.347)	(9.447)
VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
8.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
IX. VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
X. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XI. İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XII. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	8	34	-	34	25	-	25
XIV. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	9	255	-	255	274	-	274
14.1 Şerefiye		-	-	-	-	-	-
14.2 Diğer		255	-	255	274	-	274
XV. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	18	1.623	-	1.623	1.380	-	1.380
XVI. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	10	3.106	-	3.106	232	1.642	1.874
16.1 Satış Amaçlı		3.106	-	3.106	232	1.642	1.874
16.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
XVII. DİĞER AKTİFLER	11	3.334	-	3.334	8.937	517	9.454
AKTİF TOPLAMI		36.397	32.236	68.633	18.418	35.616	54.034

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

ZU

04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

PASİF KALEMLER	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-	-	-	-	-
II. ALINAN KREDİLER	5	20.518	38.640	59.158	6.301	36.180	42.481
III. FAKTÖRİNG BORÇLARI		-	-	-	-	-	-
III. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR		-	-	-	-	-	-
3.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
3.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
3.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
3.4 Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		-	-	-	-	-	-
IV. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)		-	-	-	-	-	-
4.1 Bonolar		-	-	-	-	-	-
4.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
4.3 Tahviller		-	-	-	-	-	-
V. MUHTELİF BORÇLAR	6	185	56	241	212	26	238
VI. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	15	283	231	514	29	337	366
7.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
7.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
7.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
VIII. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER		105	-	105	115	-	115
IX. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI		1.636	-	1.636	8.657	-	8.657
9.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
9.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	13	98	-	98	114	-	114
9.3 Diğer Karşılıklar	12	1.538	-	1.538	8.543	-	8.543
X. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU		-	-	-	-	-	-
XI. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
11.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
11.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
XII. SERMAYE BENZERİ KREDİLER		-	-	-	-	-	-
XIII. ÖZKAYNAKLAR	14	6.979	-	6.979	2.177	-	2.177
13.1 Ödenmiş Sermaye		22.500	-	22.500	15.000	-	15.000
13.2 Sermaye Yedekleri		-	-	-	-	-	-
13.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-
13.2.2 Hisse Senedi İptal Kârları		-	-	-	-	-	-
13.2.3 Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
13.2.4 Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
13.2.5 İştirakler, Bağlı Ort. ve Birlikte Kontrol Edilen Ort. Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-
13.2.6 Riskten Korunma Değerleme Farkları (Etkin kısım)		-	-	-	-	-	-
13.2.7 Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıkların Birikmiş Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
13.2.8 Diğer Sermaye Yedekleri		-	-	-	-	-	-
13.3 Kâr Yedekleri		-	-	-	-	-	-
13.3.1 Yasal Yedekler		-	-	-	-	-	-
13.3.2 Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
13.3.3 Olağanüstü Yedekler		-	-	-	-	-	-
13.3.4 Diğer Kâr Yedekleri		-	-	-	-	-	-
13.4 Kâr veya Zarar		-	-	-	-	-	-
13.4.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		(15.521)	-	(15.521)	(12.823)	-	(12.823)
13.4.2 Dönem Net Kâr veya Zararı		(12.823)	-	(12.823)	(14.716)	-	(14.716)
		(2.698)	-	(2.698)	1.893	-	1.893
PASİF TOPLAMI		29.706	38.927	68.633	17.491	36.543	54.034

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers Tarafından Görüldü 20 04/12 İstanbul, Tarih

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE NAZIM HESAPLAR KALEMLERİ
(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
		TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
III. ALINAN TEMİNATLAR		2.947	4.145	7.092	1.722	4.610	6.632
IV. VERİLEN TEMİNATLAR		204	-	204	107	-	107
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		-	-	-	-	-	-
VI. 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		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KIYMETLER		-	-	-	-	-	-
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		3.151	4.145	7.296	1.829	4.610	6.439

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü **ZU**
İstanbul, Tarih **04/12**

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I.	ESAS FAALİYET GELİRLERİ		5.176	5.370
	FAKTÖRİNG GELİRLERİ		-	-
1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		-	-
1.1.1	İskontolu		-	-
1.1.2	Diğer		-	-
1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.2.1	İskontolu		-	-
1.2.2	Diğer		-	-
	FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER		-	-
1.1	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.2	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
	KİRALAMA GELİRLERİ		5.176	5.370
1.1	Finansal Kiralama Gelirleri		5.176	5.370
1.2	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.3	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
II.	ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	16	(4.034)	(3.884)
2.1	Personel Giderleri		(2.371)	(2.425)
2.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(37)	(21)
2.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4	Genel İşletme Giderleri		(1.583)	(1.438)
2.5	Diğer		(43)	-
III.	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ		16.106	23.532
3.1	Bankalardan Alınan Faizler		415	15
3.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
3.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
3.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.2	Gerçeğe 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 Kârı		-	-
3.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		-	-
3.5.2	Diğer		-	-
3.6	Kambiyo İşlemleri Kârı		14.224	14.437
3.7	Diğer		1.467	9.080
IV.	FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	17	(3.008)	(2.920)
4.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(3.008)	(2.920)
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		-	-
4.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		-	-
V.	TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)		(3.519)	(4.133)
VI.	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)		(13.662)	(16.081)
6.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşme Gideri		-	-
6.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.2	Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		(288)	(143)
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		(288)	(143)
6.2.3	Şerefiye 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		(12.407)	(14.828)
6.5	Diğer		(968)	(1.110)
VII.	NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)	17	(2.941)	1.884
VIII.	BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI		-	-
IX.	NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI		-	-
X.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)		(2.941)	1.884
XI.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)		243	9
11.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
11.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
11.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		243	9
XII.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)	18	(2.698)	1.893
XIII.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		-	-
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		-	-
XIV.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)		-	-
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		-	-
XV.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)		-	-
XVI.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)		-	-
16.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
16.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
16.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
XVII.	DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)		-	-
XVIII.	NET DÖNEM KARI/ZARARI (XII+XVII)		(2.698)	1.893
	Hisse Başına Kâr / Zarar	19	(0,152)	0,126

Başarın Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

20

04/12

İstanbul, Tarih

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER KALEMLERİ	Not	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş 31 Aralık 2011	Geçmiş 31 Aralık 2010
I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN			
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)		-	-
II. MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI			
III. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI			
IV. YABANCI PARA İŞLEMLER İÇİN KUR ÇEVİRİM FARKLARI			
V. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR			
5.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kârı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısım)		-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım		-	-
VI. YURTDIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR			
6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kârı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısım)		-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım		-	-
VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ			
VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI			
IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ			
X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER (I+II+...+IX)			
XI. DÖNEM KÂRI/ZARARI			
XII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KÂR/ZARAR (X±XI)		(2.698)	1.893
		(2.698)	1.893

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

PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü

Istanbul, Tarih

20
04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Önemli Sermaye	Önemli Sermaye Erit. Düşürme Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Karları	Yasal Yedek Akçeler	Stüel Yedekleri	Olguşanti Yedek Akçe	Diğer Yedekler	Dönem Net Kâr / (Zararı)	Geçmiş Dönem Kâr / (Zararı)	Menkul Değer. Değerleme Farkı	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF	Ortaklıklardan Bedeliz Hisse Senetleri	Riskten Korunma Fonları	Sancı Anasıl/ Durumdan Faydalanarak BDF	Toplam Özkaynak
ÖNEKİ DÖNEM																
I. Dönem Başı Bakiyesi 1 Ocak 2010	15.000	-	-	-	-	-	-	-	(5.670)	(9.440)	-	-	-	-	-	284
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Hesabın Düzeltilmesinin Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Yeni Bakışe (I-II)	15.000	-	-	-	-	-	-	-	(5.670)	(9.440)	-	-	-	-	-	284
Dönem İçindeki Değişimler																
IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artı/Azalı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedeliz Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Kur Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Varlıkların Etilen Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Hisse Senedi İhraç	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Ödenmiş Sermaye Etilen Düşürme Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Sermaye Benzeri Krediler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII Dönem Net Kâr veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	1.893	(4.716)	-	-	-	-	-	-
XIX. Kâr Dağıtımı	-	-	-	-	-	-	-	-	5.670	(5.670)	-	-	-	-	-	1.893
19.1 Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.3 Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	5.670	(5.670)	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi (I+II+III+...+XVII+XVIII+XIX)	15.000	-	-	-	-	-	-	-	1.893	(4.716)	-	-	-	-	-	2.177

CARİ DÖNEM

I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi 1 Ocak 2011	15.000	-	-	-	-	-	-	-	1.893	(4.716)	-	-	-	-	-	2.177
Dönem İçindeki Değişimler																
II. Birleşmeden Kaynaklanan Artı/Azalı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Nakit Akış Riskinden Korunma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Menkul Değerler Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedeliz Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Kur Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Kur Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Varlıkların Etilen Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Hisse Senedi İhraç	14	7.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.500
XIII. Ödenmiş Sermaye Etilen Düşürme Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Sermaye Benzeri Krediler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Dönem Net Kâr veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.698)	(1.893)	-	-	-	-	-	(2.698)
XVII. Kâr Dağıtımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.1 Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.3 Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.893)	(1.893)	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi (I+II+III+...+XV+XVI+XVII)	22.500	-	-	-	-	-	-	-	(2.698)	(12.923)	-	-	-	-	-	6.979

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

PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü
Zu
04/12
İstanbul, Tarih

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		(224)	3.504
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		5.579	5.366
1.1.2 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.3 Alınan Temettüleri		-	-
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		1.322	1.199
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar		776	6.445
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(2.311)	(2.381)
1.1.8 Ödenen Vergiler		(168)	(96)
1.1.9 Diğer		(5.422)	(7.029)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(16.136)	25.674
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		(13.967)	22.303
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		4.668	(4.417)
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 Vadeli Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		(6.837)	7.788
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(16.360)	29.178
B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
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	(28)	(36)
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		-	-
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(28)	(36)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit		-	-
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		16.675	(30.700)
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		7.500	-
3.4 Temettü Ödemeleri		-	-
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		24.175	(30.700)
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi		202	(65)
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış		7.989	(1.623)
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar		1.094	2.717
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar		9.083	1.094

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

PricewaterhouseCoopers

tarafından Görüldü

24

İstanbul, Tarih

04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KAR DAĞITIM TABLOSU**

(Tutarlar bin TL olarak ifade edilmiştir.)

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU (*)

	Not	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI			
1.1 DÖNEM KÂRI		(2.941)	1.884
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)		243	9
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		-	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		243	9
A. NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)		(2.698)	1.893
1.3 GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		(12.823)	(14.716)
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		-	-
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A)-(1.3+1.4+1.5)]			
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 Kâra İştirakli Tahvillere		-	-
1.6.5 Kâr 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 Kâra İştirakli Tahvillere		-	-
1.9.5 Kâr 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		-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM			
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 Kâra İştirakli Tahvillere		-	-
2.3.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
III. HİSSE BAŞINA KÂR			
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ			
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü
20
04/12
Istanbul, Tarih

(*) Kar dağıtım tablosu konsolide olmayan finansal tablolar esas alınarak sunulmuştur.

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

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 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığında 14 kişi olmak üzere toplam 24 çalışanı vardır (2010: 26).

Şirket'in kayıtlı olduğu adresi aşağıda yer almaktadır:

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

Şirket'in finansal tablolarının yayınlanmasına yönetim kurulu tarafından 13 Nisan 2012 tarihinde onay verilmiştir. Genel kurul finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığı hep birlikte "Grup" olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığın faaliyet alanı aşağıda açıklanmıştır:

VFS Finansman A.Ş.

VFS Finansman Anonim Şirketi, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK")'nın 16 Haziran 2011 tarih ve 4247 sayılı kararına istinaden, 27 Temmuz 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ettirilerek kurulmuş ve yine BDDK'nın 29 Aralık 2011 tarihli ve 4516 sayılı kararı ile "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri uyarınca finansman faaliyetinde bulunması izin verilmiştir. Şirket'in başlıca faaliyet konusu mevzuat hükümleri çerçevesinde, her türlü mal ve hizmet alımını kredilendirmektir.

Şirket'in kayıtlı olduğu adresi aşağıda yer almaktadır:

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla VFS Finansman A.Ş.'nin çalışan sayısı 14'tür.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup, konsolide finansal tablolarını Türk Lirası ("TL") 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 Tablo Tebliği") çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") 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" hükümlerine uygun olarak hazırlamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.2 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar ana ortaklık VFS Finansal Kiralama A.Ş. ve Bağlı Ortaklığının (VFS Finansman A.Ş.) aşağıdaki belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2.1.1'de belirtilen Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ortaklık oranı aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011 Şirket tarafından doğrudan ve dolaylı kontrol (%)	31 Aralık 2010 Şirket tarafından doğrudan ve dolaylı kontrol (%)
VFS Finansman A.Ş.	99,99	-

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen ya da müşterek kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla mali ve işletme politikaları üzerinde gücünün olması ile sağlanır.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar olan süre geçerli olmak üzere konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

Gerektiğinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Bağlı ortaklığın net varlıklarındaki ana ortaklık dışı paylar Grup'un özkaynağının içinde ayrı olarak belirtilir. Azınlık payları, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu payların tutarından ve birleşme tarihinden itibaren özsermayedeki değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların tutarından oluşur. Ana ortaklık dışı payların oluşan zararları telafi etmek için zorunlu bir yükümlülüğünün ve söz konusu zararları karşılayabilmek için ilave yatırım yapabilme imkanı olduğu durumlar haricinde, ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın özsermayesindeki payını aşan ana ortaklık dışı paylara ait zararlar, Grup'un paylarına dağıtılır.

2.1.3 İşletme Birleşmeleri

Grup, ana ortaklık dışı ile gerçekleştirdiği halihazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özsermaye sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özsermaye içerisinde muhasebeleştirilir. Ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özsermaye içerisinde muhasebeleştirilir.

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü 21)

İstanbul, Tarih

04/12

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

2.1.4 Kullanılan Para Birimi

Finansal tablolar, Grup'un faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Grup'un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.5 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.

2.1.6 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari yıl içerisinde önemli bir muhasebe politikası değişikliği bulunmamaktadır.

2.2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Başaran Naa Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 21
İstanbul, Tarih 04/12

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.4 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının ve Yorumların Uygulanması

Şirket Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

(a) 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir,
- UFRYK 19, “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir,
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7’de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS’yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır,
- UMS 24 (revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır,
- UFRYK 14 (değişiklik), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır,
- UFRS ‘lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMSS 34 ve UFRYK 13,

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalman risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır,
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayımlayacağını açıklamaktadır,
- UMS 12 (değişiklik), “Gelir Vergileri”, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir,
- UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir,
- UMS 19 (değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir,
- UFRS 9, “Finansal Araçlar”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir,
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir,
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir,
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır,
- UMS 27 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir,
- UMS 28 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıkları”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir,

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

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 (Dipnot 4).

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. (Dipnot 20).

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 21
İstanbul, Tarih 04/12

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 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 ayrılmaktadır.

Ayrıca ilgili tebliğe göre alacakların tahsilindeki gecikme yukarıdaki süreleri geçmemiş olsa veya alacakların tahsilinde herhangi bir gecikme bulunmasa dahi, şirketler alacak tutarları için borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün verileri ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunun 16 Ocak 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, belirleyecekleri oranlarda özel karşılık ayırabilirler.

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.

İlgili tebliğde şirketlerin, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya yüzelli gündün daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen ancak miktarı 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.

Başaran Nis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansman kredileri

Finansman kredileri indirgenmiş net değerleri ile bilançoya yansıtılmaktadır.

Şirket yönetimi, verilen krediler üzerinde yapılan değerlendirmeler sonucunda tahsili şüpheli görülen alacaklardan doğabilecek zararlar için belli bir karşılık ayırmaktadır. Karşılık tutarı, Şirket'in kredi risk politikası, mevcut kredi portföyünün yapısı, müşterilerinin mali yapıları ve ekonomik konjoktüre bağlı olarak belirlenmekte ve "Takipteki Krediler" olarak sınıflandırılarak, varsa ilgili teminatların gerçeğe uygun değerleri de göz önüne alınarak hesaplanmaktadır. Karşılık hesabındaki değişiklikler dönem kar zararına yansıtılmaktadır. Yasal prosedürler tamamlandığı ve kredinin tahsil edilemeyeceği kesinleştiği takdirde, ilgili tutarlar hesaplardan silinmekte, silinen krediler ile ilgili tahsilâtlar gelir olarak kaydedilmektedir.

Şüpheli finansman kredileri değer düşüklüğü karşılığı

Finansman kredilerinin değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam finansman kredileri karşılığı Şirket'in finansman kredileri 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" ("Karşılıklar Tebliği") hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 90-180 gün arası geciken finansman kredileri teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180-360 gün arası geciken finansman kredilerinin teminatları dikkate alındıktan sonra en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan finansman kredilerinin teminatları dikkate alındıktan sonra %100 oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

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 Kurulununun 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.

Karşılıklar tebliğinde şirketlerin, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya 90 günden daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen ancak miktarı 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 finansman kredileri için bu kapsamda genel karşılık ayırmaktadır.

Alacağın silinmesi, bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra 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.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/11/2

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal Araçlar

Şirket, menkul kıymetlerini “alım satım amaçlı”, “satılmaya hazır” ve “vadeye kadar elde tutulacak” menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş “piyasa riski politikaları” doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dâhil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

(i) Alım satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler satmak ve geri satın almak amacıyla elde edilmiş, kısa vadeli fiyat hareketlerine bağlı olarak kar etmek amacıyla edinilmiş olup, kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama değer dikkate alınır. Alım satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar” hesabında izlenmektedir.

(ii) Satılmaya hazır menkul kıymetler

Satılmaya hazır menkul kıymetler bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle gösterilmek suretiyle gerçeğe uygun değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerde meydana gelen değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında “finansal varlıklar değer artış fonu” hesabında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler elden çıkarıldığı zaman birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir.

(iii) Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler

Şirket yönetiminin vade tarihine kadar elinde tutma niyetinde ve yeteneğinde olduğu belirli veya sabit ödemeleri olan ve sabit bir vadesi bulunan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler olarak sınıflandırılmıştır. Söz konusu menkul değerler ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak “iskonto edilmiş bedeli” ile değerlendirilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemine göre değerlendirilmesi sonucu kazanılan faizler faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Şirket portföyünde yer alan menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 çevrilmiştir. 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 15 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.

Satış amaçlı elde tutulan varlıklar

Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan bir varlık defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden küçük olanı ile ölçülür. Bir varlığın satış amaçlı bir varlık olabilmesi için ilgili varlığın bu tür varlıkların satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olması için; uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır. Ayrıca varlık, gerçeğe uygun değeri ile uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır.

Şirket, donuk alacaklardan dolayı edinilen varlıklarını satış amaçlı elde tutulan varlıklar olarak sınıflandırmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 21
Istanbul, Tarih 04/12

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

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.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, çalışanların kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş Kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 13).

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

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

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 (Dipnot 18).

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 güvenilir 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.

Hacıyan Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

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 olduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

Finansman kredi gelirleri

Şirket tarafından sağlanan kredilere ilişkin faizler etkin faiz metodu kullanılarak tahakkuk esasına göre gelir kaydedilmektedir.

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.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 31
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 olduğu 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.

Finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olabilecek ve gelecek yıl içinde varlık ve yükümlülüklerin taşınan değerlerinde önemli değişikliğe sebep olabilecek önemli değerlendirme, tahmin ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması. Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Yönetim tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Yönetim'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

Finansal kiralama işlemlerinden alacaklar üzerindeki değer düşüklükleri. Finansal kiralama işlemlerinden gelecekte oluşacak nakit akımlarının zamanlaması ve tutarını tahmin edebilmek için kullanılan varsayımlar ve yöntemler finansal kiralama işlemlerinden alacaklar üzerindeki değer düşüklüğü tahminleri ile gerçekleşen kayıplar arasındaki farkı gidermek için sık sık gözden geçirilmektedir.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla

	Finansal Kiralama	Tüketici Finansmanı	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Varlıklar toplamı	68.488	7.645	(7.500)	68.633
Yükümlülük toplamı	61.464	190	-	61.654
Net dönem zararı	(2.652)	(46)	-	(2.698)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla

	Finansal Kiralama	Tüketici Finansmanı	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Varlıklar toplamı	-	-	-	-
Yükümlülük toplamı	-	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü (Z1)
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Bölgümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2011 itibarıyla

	Finansal Kiralama	Tüketici Finansmanı	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Esas faaliyet gelirleri	5.176	-	-	5.176
Esas faaliyet giderleri	(3.684)	(350)	-	(4.034)
Diğer faaliyet gelirleri	15.816	290	-	16.106
Finansman giderleri	(3.008)	-	-	(3.008)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(3.519)	-	-	(3.519)
Diğer faaliyet giderleri	(13.662)	-	-	(13.662)
Net faaliyet zararı	(2.881)	(60)	-	(2.941)
Sürdürülen faaliyetler vergi gider etkisi	229	14	-	243
Net dönem zararı	(2.652)	(46)	-	(2.698)

4 - NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR

	2011	2010
Kasa	5	2
Bankalar		
- vadesiz mevduatlar	1.042	1.092
- vadeli mevduatlar	8.036	-
	9.083	1.094

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar bir yıldan kısadır. Mevduatların TL cinsindedir ve ortalama faiz oranı %11,50'dir (2010: TL cinsinden vadeli mevduatların etkin faiz oranı %6, AVRO cinsinden vadeli mevduatların ortalama etkin faiz oranı %0,6'dır).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır (2010: Bulunmamaktadır).

Nakit akım tablosunda kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tutarı 9.083 TL'dir (2010: 1.094 TL).

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 24
04/12
İstanbul, Tarih

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

5 - ALINAN KREDİLER

	2011			2010		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL
Yurtiçi bankalar:						
Sabit oranlı krediler:						
- TL	13,56	3.448	3.448	14,48	6.301	6.301
			3.448			6.301
Yurtdışı bankalar:						
Sabit oranlı krediler:						
-TL	8,37	17.070	17.070	-	-	-
-ABD Doları	3,46	14.888	36.382	3,24	17.606	36.077
-AVRO	2,34	1.195	2.258	4,47	67	103
			55.710			36.180
Toplam krediler			59.158			42.481

6 - MUHTELİF BORÇLAR

	2011	2010
Volvo Otomotiv Türk Ltd Şti. ("Volvo Türk") (Dipnot 20)	136	137
Volvo Information Technology AB (Dipnot 20)	40	-
Nur Musa Ergin Hukuk Bürosu	25	38
Koçaslanlar Otomotiv İnş. Taşıma Petrol Ürünleri Gıda San. ve Ticaret Limited Şirketi	9	-
Sigma Danışmanlık Uygulama Merkezi	6	-
Marsh Sigorta ve Reasürans Brokerli A.Ş.	2	18
Renault Trucks Ticaret A.Ş. ("Renault Trucks") (Dipnot 20)	-	34
Diğer	23	11
	241	238

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

Paşaran Nas Bağımsız Denetim ve
Şerhbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 21
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

7 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

	2011	2010
Finansal kiralama alacakları	52.282	34.407
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	1.610	3.052
Brüt finansal kiralama alacakları	53.892	37.459
Kazanılmamış faiz geliri	(6.652)	(4.021)
Kiralama işlemlerinden alacaklar	47.240	33.438
Takipteki finansal kiralama alacakları	16.024	15.941
Değer düşüklüğü karşılığı	(12.073)	(9.447)
Kiralama işlemlerinden alacaklar,net	51.191	39.932
Kiralama işlemlerinden alacaklar	47.240	33.438
Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar	7	1
Kiralama işlemleri için verilen avanslar	-	-
Kiralama işlemlerinden toplam alacaklar	47.247	33.439

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacaklarının tümü sabit faizlidir.

Finansal kiralama alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt 2011	Net 2011
31 Aralık 2012	23.161	20.286
31 Aralık 2013	16.692	14.508
31 Aralık 2014	10.099	8.818
31 Aralık 2015	3.619	3.169
31 Aralık 2016 ve sonrası	321	459
	53.892	47.240

Dönem Sonu	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt 2010	Net 2010
31 Aralık 2011	21.550	19.367
31 Aralık 2012	10.534	9.347
31 Aralık 2013	4.023	3.586
31 Aralık 2014	956	915
31 Aralık 2015 ve sonrası	396	224
	37.459	33.438

Başaran Nis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

7 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Net finansal kiralama alacakları aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

	2011	2010
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	45.630	30.386
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	1.610	3.052
Değer düşüklüğüne uğramış	16.024	15.941
	63.264	49.379
Değer düşüklüğü karşılığı	(12.073)	(9.447)
Net finansal kiralama alacakları	51.191	39.932

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış 16.024 TL (2010: 15.941 TL) tutarındaki takipteki finansal kiralama alacaklarına karşılıklar tebliğinde belirtilen nitelikler doğrultusunda 1.208 TL (2010: 2.538 TL) 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 793 TL (2010: 4.881 TL) olarak dikkate alınmıştır.

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

	2011		2010	
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara
0-30 gün	293	3.098	2.077	6.305
30-90 gün arası	873	2.271	831	3.913
90 gün üzeri	444	4.417	144	1.779
	1.610	9.785	3.052	11.996

Değer kaybına uğramış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011			2010		
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Toplam	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Toplam
151-240 gün	387	2.049	2.436	115	1.676	1.791
241-365 gün	944	1.357	2.301	967	2.896	3.863
366 gün ve üstü	6.232	5.055	11.287	6.191	4.097	10.288
	7.563	8.461	16.024	7.272	8.669	15.941

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü 21

Istanbul, Tarih

04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

7 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Şüpheli finansal kiralama alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	9.947	12.585
Karşılık gideri	3.339	4.133
Daha evvel aktiften silinip dönem içerisinde protokole bağlanan alacaklar	758	1.797
Dönem içinde yapılan tahsilâtlar (Dipnot 17)	(611)	(6.445)
Aktiften silinen	(860)	(2.622)
31 Aralık	12.073	9.447

Finansal kiralama alacakları için müşterilerden alınan toplam teminatlar aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Müşteri senetleri	205.173	128.626
İpotek	3.561	6.332
Teminat çeki	-	107
	208.734	135.065

Brüt finansal kiralama alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2011	%	2010	%
İnşaat	33.453	62	13.209	35
Madencilik Sektörü	9.426	17	-	-
Karayolu taşımacılığı	9.417	17	19.784	53
Diğer	1.596	4	4.466	12
	53.892	100	37.459	100

Finansal kiralama alacağı kiralama dönemi süresince tahsil edilecek kiralardan oluşur. Kiracılarla yapılan kira sözleşmeleri uyarınca, kiralanılan 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 kiralanabilir ya da üçüncü şahıslara satılabilir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 824 TL (2010: 9.215 TL) tutarındaki finansal kiralama alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşmelerden oluşmaktadır.

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü ZD

İstanbul, Tarih

04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<u>Maliyet</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	213	26	-	239
<u>Birikmiş amortisman</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	(188)	(17)	-	(205)
Net defter değeri	25			34

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<u>Maliyet</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	212	1	-	213
<u>Birikmiş amortisman</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	(164)	(24)	-	(188)
Net defter değeri	49			25

9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<u>Maliyet</u>				
Lisanslar	551	2	-	553
<u>Birikmiş amortisman</u>				
Lisanslar	(277)	(21)	-	(297)
Net defter değeri	274			255

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<u>Maliyet</u>				
Lisanslar	516	35	-	551
<u>Birikmiş amortisman</u>				
Lisanslar	(272)			(277)
Net defter değeri	244			274

Şişman Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafindan Görüldü 20
Istanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

10 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VARLIKLAR

Satış amaçlı elde tutulan varlıklar finansal kiralama alacakları dolayısıyla edinilen araçlardan oluşmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla satış amaçlı elde tutulan duran varlıklarıyla ilgili olarak 1.025 TL (2010: 852 TL) tutarında değer düşüş karşılığı ayırmıştır.

11 - DİĞER AKTİFLER

	2011	2010
Vergi uyumsuzluğu karşılığı	1.496	8.472
Devreden katma değer vergisi	1.349	254
Finansal kiralama işlemleri masraf alacakları	275	148
KDV iadesi alacağı	68	68
Stopaj Kesintileri	41	-
Verilen depozito ve teminatlar	39	24
Motorlu taşıt vergisi alacağı	18	42
Peşin ödenmiş giderler	7	11
Finansal kiralama işlemleri masraf alacakları karşılığı	-	(104)
Aktiflerin vadeli satışlarından alacaklar	-	517
Diğer	41	22
	3.334	9.454

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı ("Mali İdare"), Şirket nezdinde 2005 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak vergi incelemeleri başlatmıştır. Bu çerçevede Şirket'e işlem uygulanmış ve ilgili vergi / ceza ihbarnameleri 31 Aralık 2010 tarihinde Şirket'e tebellüğ edilmiştir. Anılan vergi / ceza ihbarnamelerine ilişkin Şirket'in ana ortağı VFS International AB, Şirket'e hitaben yazdığı 18 Ocak 2011 tarihli yazısında Mali İdare'nin incelemeleri ile ilgili olarak doğmuş ve doğabilecek tüm cezaları gayri kabulü rücu olarak karşılayacağını taahhüt etmiştir. Bu kapsamda Şirket, bu işlemler ile ilgili olarak bilançoda "Diğer Karşılıklar" hesabında 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla muhasebeleştirdiği 8.472 TL tutarındaki vergi uyumsuzluğu karşılığı (Dipnot 12) ile ilgili olarak aynı tutarda gelir tahakkuku yapmıştır. İlgili vergi borcu, Şirket'in başvurusu üzerine, 6111 sayılı vergi barışı kanunu kapsamında yeniden yapılandırılarak, 1.496 TL tutarına indirilmiş ve ilgili karşılık tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarda revize edilmiştir. Müteakip dönemde bu vergi borcu, ilgili vergi dairesine ödenerek, karşılık ve aktifleştirilen tutarlar finansal tablolardan çıkarılmıştır (Dipnot 22).

12 - DİĞER KARŞILIKLAR

	2011	2010
Vergi uyumsuzluğu karşılığı (Dipnot 11)	1.496	8.472
Muhtelif gider karşılıkları	20	24
Diğer	22	47
	1.538	8.543

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

12 - DİĞER KARŞILIKLAR (Devamı)

Şirket aleyhine açılan davalar:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır (2010: Şirket aleyhine açılmış 1 dava bulunmamıştır. Bu dava ile ilgili olarak herhangi bir karşılık ayrılmamıştır).

Verilen teminat mektupları:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu tutarı 204 TL'dir (2010: 107 TL).

13 - ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

	2011	2010
Kullanılmamış izin karşılıkları	74	88
Kıdem tazminatı karşılığı	24	26
	98	114

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 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

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

	2011	2010
İskonto oranı (%)	4,15	4,66
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	88	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 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

13 - ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	26	5
Hizmet maliyeti	35	32
Faiz maliyeti	2	-
Dönem içinde ödenen	(39)	(11)
31 Aralık	24	26

14 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	2011		2010	
	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar
VFS International AB	100	22.500	100	15.000
Diğer	<1	-	<1	-
		22.500	100	15.000

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

Şirket'in 15 Nisan 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantı kararı uyarınca, 15.000 TL olan şirket sermayesi nakden 7.500 TL artırılarak 22.500 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Artırımına karar verilen 7.500 TL tutarındaki sermayenin tamamı nakit olarak ödenmiştir.

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye yedekleri ve kar yedekleri bulunmamaktadır.

15 - DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

	2011	2010
Alınan avanslar	469	246
Gelecek aylara ait gelirler	18	72
Diğer	27	49
	514	367

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

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Konsolidasyon ve Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 20
Istanbul, Tarih 24/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

16 - ESAS FAALİYET GİDERLERİ

	2011	2010
Personel giderleri	2.371	2.425
Nakil ve vasıta giderleri	293	267
Dışarıdan sağlanan hizmetler	291	305
Denetim ve danışmanlık giderleri	268	189
Kira giderleri	208	177
Vergi resim ve harçlar	168	97
Seyahat giderleri	112	101
Büro yönetim giderleri	96	115
Haberleşme giderleri	41	61
Amortisman giderleri (Dipnot 8, 9)	38	29
Kıdem tazminatı karşılık gideri	37	21
Temsil ve ağırlama giderleri	28	19
Diğer	81	78
	4.032	3.884

17 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	2011	2010
Diğer faaliyet gelirleri		
Geçmiş dönemlerde karşılık ayrılan finansal kiralama alacaklarından dönem içinde yapılan tahsilatlar (Dipnot 7)	611	6.445
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıkların satışından kaynaklanan konusu kalmayan karşılıklar	408	1.654
Komisyon gelirleri	77	48
Müşterilerden alınan masraf karşılıkları	241	741
Diğer	131	192
	1.467	9.080

	2011	2010
Diğer faaliyet giderleri		
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıkların satışından doğan zararlar	901	842
Verilen ücret ve komisyonlar	69	21
Diğer gider ve zararlar	-	165
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	-	82
	970	1.110

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

18 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 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. 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 hariç).

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.

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

PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 211

Istanbul, Tarih

04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

18 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 3.342 TL tutarındaki birikmiş zararların üzerinden ertelenmiş vergi aktifi hesaplamamıştır (2010: 5.930 TL). Geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>Birikmiş gecici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)</u>	
	2011	2010	2011	2010
Ertelenen vergi varlıkları				
Şüpheli alacak karşılığı	7.003	5.712	1.401	1.142
Envanter değer düşüklüğü	1.025	852	205	170
İzin karşılığı	74	88	15	18
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark, net	-	37	-	7
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	24	26	5	5
Diğer	-	-	29	38
			1.626	1.380
Ertelenen vergi yükümlülükleri				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark, net	14	-	(3)	-
			(3)	
Ertelenen vergi varlığı, net			1.623	1.380

Ertelenen vergi varlığının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak	1.380	1.371
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri/(gideri), net	243	9
31 Aralık	1.623	1.380

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

PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 20

Istanbul, Tarih

04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR****19 - HİSSE BAŞINA ZARAR**

	2011	2010
Cari yıl kar/zararı	(2.698)	1.893
Hisse sayısı (ağırlıklı ortalama olarak)	17.688	15.000
Hisse başına düşen zarar	(0,152)	0,126

20 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	2011	2010
Diğer borçlar		
Volvo Group Otomotiv Ticaret Ltd. Şti. (Dipnot 6)	136	137
Volvo Information Technology AB (Dipnot 6)	40	-
Renault Trucks (Dipnot 6)	-	34
	176	171
Finansal kiralamaya konu araç alımı		
Volvo Türk	-	14.529
	-	14.529
Diğer hizmet giderleri		
Volvo Group Otomotiv Ticaret Ltd. Şti.	1.059	630
Renault Trucks Türkiye Ticaret A.Ş.	63	39
Volvo Information Technology AB	26	-
Volvo Financial Services (VFS) GMBH	8	-
	1.156	669

Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatleri toplamı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 984 TL'dir (2010: 1.192 TL).

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

20
04/12
İstanbul, Tarih

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

21 - 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. Kredi riski, faaliyetlerin ağırlıklı olarak gerçekleştiği Türkiye'de yoğunlaşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

2011	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	68.633	100	22.727	37
Avrupa ülkeleri	-	-	38.927	63
	68.633	100	61.654	100
2010	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	54.034	100	15.677	-
Avrupa ülkeleri	-	-	36.180	-
	54.034	100	51.857	100

Maruz kalınan azami kredi riski tablosu

	2011	2010
Bankalar	9.078	1.091
Finansal kiralama alacakları, net	51.191	39.932
Diğer aktifler	275	618

Yukarıdaki tablo en kötü senaryo altında maruz kalınacak kredi riskini göstermektedir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 211
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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 değişimlere 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.

2011	Defter değeri					Sözleşme uyarınca nakit giriş /çıkışlar toplamı	
		1 -3 ay	3 - 12 ay	1 yıl üzeri	Vadesiz		
Nakit değerler	5	-	-	-	5	5	
Bankalar	9.078	7.514	-	-	1.564	9.078	
Finansal kiralama alacakları	51.198	5.922	14.364	34.244	-	54.530	
Maddi duran varlıklar, (net)	34	-	-	-	34	34	
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	255	-	-	-	255	255	
Ertelenmiş vergi varlığı	1.623	-	-	-	1.623	1.623	
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	3.106	-	-	-	3.106	3.106	
Diğer aktifler	3.334	-	-	-	3.334	3.334	
Toplam pasifler	68.633	13.436	14.364	34.244	9.921	71.965	

2011	Defter değeri					Sözleşme uyarınca nakit giriş /çıkışlar toplamı	
		1 -3 ay	3 - 12 ay	1 yıl üzeri	Vadesiz		
Alınan Krediler	59.158	9.939	21.818	31.334	-	63.091	
Muhtelif borçlar	241	-	-	-	241	241	
Diğer yabancı kaynaklar	514	-	-	-	514	514	
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	105	-	-	-	105	105	
Borç ve gider karşılıkları	1.636	-	-	-	1.636	1.636	
Toplam pasifler	61.654	9.939	21.818	31.334	2.496	65.687	

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski

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

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

2011	ABD Doları	AVRO	Diğer	TL	Toplam
Varlıklar					
Nakit değerler	-	-	-	5	5
Bankalar	281	794	-	8.003	9.078
Finansal kiralama alacakları	4.536	26.625	-	20.037	51.198
Maddi duran varlıklar	-	-	-	34	34
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	255	255
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	1.623	1.623
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	-	-	-	3.106	3.106
Diğer aktifler	-	-	-	3.334	3.334
Toplam varlıklar	4.817	27.419	-	36.397	68.633
Yükümlülükler					
Alınan krediler	2.255	36.385	-	20.518	59.158
Muhtelif borçlar	1	55	-	185	241
Diğer yabancı kaynaklar	55	176	-	283	514
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	105	105
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	1.636	1.636
Toplam yükümlülükler	2.311	36.616	-	22.727	61.654
Net yabancı para pozisyonu	2.506	(9.197)	-	13.670	6.979

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

2010	ABD Doları	AVRO	Diğer	TL	Toplam
Varlıklar					
Nakit değerler	-	1	-	1	2
Bankalar	104	584	-	404	1.092
Finansal kiralama alacakları	2.730	30.039	-	7.164	39.933
Maddi duran varlıklar	-	-	-	25	25
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	274	274
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	1.380	1.380
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	-	1.642	-	232	1.874
Diğer aktifler	-	517	-	8.937	9.454
Toplam varlıklar	2.834	32.783	-	18.417	54.034
Yükümlülükler					
Alınan krediler	105	36.075	-	6.301	42.481
Muhtelif borçlar	-	26	-	212	238
Diğer yabancı kaynaklar	-	337	-	29	366
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	115	115
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	8.657	8.657
Toplam yükümlülükler	105	36.438	-	15.314	51.857
Net yabancı para pozisyonu	2.729	(3.655)	-	3.103	2.177

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
AVRO		
ABD Doları	2,4438	2,0491
	1,8889	1,5460

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

	Kar/(Zarar) 2011	Kar/(Zarar) 2010
ABD Doları	251	(22)
AVRO	(919)	(543)

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

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
Istanbul, Tarih 04/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	2011			2010		
	ABD Doları %	AVRO %	TL %	ABD Doları %	AVRO %	TL %
Varlıklar						
Bankalar	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama alacakları	15,12	14,14	21,63	10,05	8,15	20,19
Yükümlülükler						
Finansal borçlar	4,34	3,46	13,56	4,47	3,24	14,48

31 Aralık 2011 ve 2010 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 net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacaklarının toplam tutarı öz kaynaklarının 30 katını geçemez.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam finansal kiralama alacakları toplam özkaynaklarının 23 katıdır (2010: 20 katı).

	2011	2010
Finansal kiralama alacakları (A)(*)	54.370	39.684
Bir önceki dönem sonu toplam özkaynak (B)(*)	7.510	1.979
Finansal kiralama alacakları/öz kaynak oranı (A/B)	7	20

(*) Yukarıdaki tablo Şirket tarafından BDDK'nın Banka Dışı Mali Kuruluşlar Gözetim Sistemi'ne ("Gözetim Sistemi") yapılan raporlamalar esas alınarak hazırlanmıştır dolayısıyla yukarıdaki tablodaki finansal kiralama alacakları rakamı Gözetim Sistemi raporundaki bin TL karşılığından %50 azaltılarak yazılmıştır.

Başkanlık Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 24/12

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

22 - 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 hesaplanır. 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 edilir.

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>	
	2011	2010	2011	2010
Finansal kiralama alacakları	47.247	39.933	48.860	40.006
Alınan krediler	59.158	42.481	54.569	39.606

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değeriyle finansal tablolara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1. Dipnot 11’de de detaylı olarak izah edilen, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal tablolarda 1.496 TL tutarında karşılık olarak muhasebeleştirilen vergi uyumsuzluğu ile ilgili tutar, 27 Şubat 2012 tarihinde, ilgili vergi dairesine ödenerek, finansal tablolardan çıkarılmıştır.
2. Şirket’in bağlı ortaklığı VFS Finansman A.Ş. BDDK’nın 29 Aralık 2011 tarihli ve 4516 sayılı kararı ile verilen faaliyet iznine istinaden, 27 Ocak 2012 tarihinde, BDDK’ya gerekli bildirimlerde bulunarak, “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” hükümleri çerçevesinde esas faaliyetlerine başlamıştır.

.....

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü 20

Istanbul, Tarih

04/12