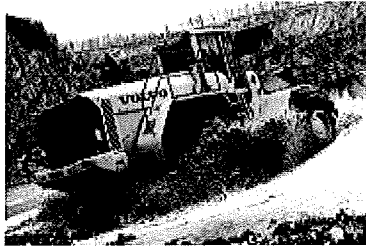


VFS

FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2013
(ANNUAL REPORT)



VOLVO
VFS Finansal Kiralama A.Ş.

İÇİNDEKİLER

- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi.....1-3
- Genel Bilgiler ve Ortaklı Yapısı.....4
- Organizasyon Şeması.....4
- Finansal Kiralama Sektörü ve VFS 'in Sektördeki Yeri.....5
- Üst Yönetim.....5-6
- Finansal Göstergeler ve Oranlar.....7
- Kar Dağıtım Politikası.....7
- İşletmenin Risk Yönetim Politikaları.....8-9
- Bağış ve Yardımlar.....9
- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....10

- 2013 Yılında Yapılan Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı.....EK1
- 2013 Yılı Bağımsız Denetim Raporu- Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotları.....EK2

CONTENTS

- Members of the Board and the Auditor1-3
- General Information and Partnership Structure.....4
- Organization Chart.....4
- Financial Lease Market and VFS Position in the Market5
- Senior Management.....5-6
- Financial Indicators and Rates.....7
- Dividend Distribution Policy.....7
- Risk Management Policies of the Company.....8-9
- Donations.....9
- Company Activities and Important Developments ..10

- Minutes of the Ordinary General Assembly Meeting Held in 2013.....Annex1
- Independent Audit Report for the Year 2013- Consolidated Financial Statements and Footnotes.....Annex2

YÖNETİM KURULU

01.01.2013- 30.01.2013 tarihleri arasında aşağıda yer alan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır.

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

Şirket'in 30.01.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu üye sayısı üç (3) olarak belirlenmiş ve aşağıda yer alan yönetim kurulu üyeleri 2 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Nicholas J.JONES	Yönetim Kurulu Başkanı
Thomas Peter Fritz ROTHE	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

31.12.2013 tarihinde Sn. Atilla KÖKSAL şirketimizdeki Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi görevlerinden ayrılmış, yerine Sn. Ertan Çolak Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi görevlerine atanmıştır.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Nicholas J. JONES
Yönetim Kurulu Başkanı

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

MANAGEMENT BOARD

The following members of the management board served between 01.01.2013 and 30.01.2013.

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

It has been decided that numbers of board members as stated as three (3) at the extraordinary general assembly meeting held on 30 January 2013 and the board members on below were elected as the board members to serve for 2 years.

<u>First Name - Second Name</u>	<u>Position</u>
Nicholas J.JONES	Chairman
Thomas Peter Fritz ROTHE	Vice Chairman
Atilla KÖKSAL	Member of the Board and MD

Mr.Atilla Köksal has been resigned on 31th of December,2013 from his position of general manager and board member, Mr. Ertan Çolak has been assigned as General Manager and board member at our company.

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD

Nicholas J. JONES
Member of the Board

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

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

Douglas Stuart TILDEN Yönetim Kurulu Başkanı-Eski

1966 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde doğdu. Thunderbird Üniversitesi İşletme Bölümünü bitirdikten sonra, Uluslararası Yönetim alanında yüksek lisansını tamamladı. 2008 yılında arasında Volvo Financial Services 'e katılan Tilden, VFS AB de 2013 yılına kadar Başkan Yardımcısı olarak çalıştı.

Helge Bengt Fredrik AHLBERG Yönetim Kurulu Başkan Vekili-Eski

1965 yılında İsveç'te doğdu. Göteborg Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi ve Ekonomi Tarihi ve Uppsala Üniversitesinde Hukuk Yüksek Lisansını tamamladı. 1993-2001 arasında Mannheimer Hukuk Bürosunda avukat olarak çalıştıktan sonra, 2001 yılında Volvo Gruba katıldı. Ahlberg, 2001 yılından günümüze kadar çeşitli Volvo Grup şirketlerinde hukuk danışmanı olarak çalışmıştır.Kariyerine AB Volvo da Kıdemli Başkan Yardımcısı olarak devam etmektedir.

Atilla KÖKSAL Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi

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

THOMAS PETER ROTHE Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

1962 yılında Almanya'da doğdu. 1988 yılında J.W.Goethe Üniversitesi İşletme bölümünde lisans ve yüksek lisans eğitimlerini tamamladı. 1989-1998 yılları arasında KPMG Frankfurt ofisinde muhasebe hizmetlerinde, 1998-2002 yılları arasında ING Car Lease Gmbh şirketinde Finans Müdürü olarak görev aldı. 2002 yılında VFS EMEA bünyesine katılarak, halen Finansmandan sorumlu başkan yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

Douglas Stuart TILDEN Chairman-Former

He was born in the United States of America in 1966. He graduated from Business Administration Department of Thunderbird University, followed by masters degree in the field of International Management. He joined Volvo Financial Services in 2008. He served as Vice President for VFS AB until 2013.

Helge Bengt Fredrik AHLBERG Vice Chairman-Former

He was born in Sweden in 1965.He studied Political Science and History of Economics at Göteborg University and completed masters degree of Law at Uppsala University. After working as a lawyer at Mannheimer Law Office during 1993-2001. He joined Volvo Group in 2001. Mr Ahlberg worked for several Volvo Group companies as legal counsel . He continue his carrier at AB Volvo as Senior Vice President Head of Corporate Legal

Atilla KÖKSAL MD, Member of the Board

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

THOMAS PETER ROTHE Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

He was born in Germany in 1962. He graduated from Business Administration Department of J.W.Goethe University in 1988, followed by masters degree in the field of Business Administration. He has worked at the accounting services of KPMG , Frankfurt Office. He took office as a Finance Manager at ING Car Lease Gmbh between years 1998-2002. He joined VFS in, 2002, he has still been working as Vice President Finance at VFS EMEA.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

Ertan ÇOLAK

Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi (Yeni)

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

DENETÇİ

28.03.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 2013 faaliyet hesaplarını incelemek üzere, Denetçi olarak DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu) seçilmiştir.

GENEL BİLGİLER VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket Ünvan: VSF Finansal Kiralama A.Ş.

Kuruluş Tarihi: 07.10.2005

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

Vergi Dairesi: Kozyatağı

Vergi Numarası: 925 035 6007

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

Mersis numarası: 0925-0356-0070-0018

İnternet Adresi: www.vfsfinansalkiralama.com

Çalışan Personel Sayısı: 11

ORTAKLIK YAPISI

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

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

Ertan ÇOLAK

MD - Member of the Board (New)

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

AUDITOR

At the Ordinary General Assembly Meeting held on 28.03.2013, DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu) was elected as the Auditor to audit the accounts of the activities in the year 2013.

GENERAL INFORMATION AND PARTNERSHIP STRUCTURE

Company Name: VFS Finansal Kiralama A.Ş.

Foundation: 07.10.2005

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

Tax Office: Kozyatağı

Tax ID Number: 925 035 6007

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

Mersis number: 0925-0356-0070-0018

Website: www.vfsfinansalkiralama.com

Number of Employees: 11

SHAREHOLDERS STRUCTURE

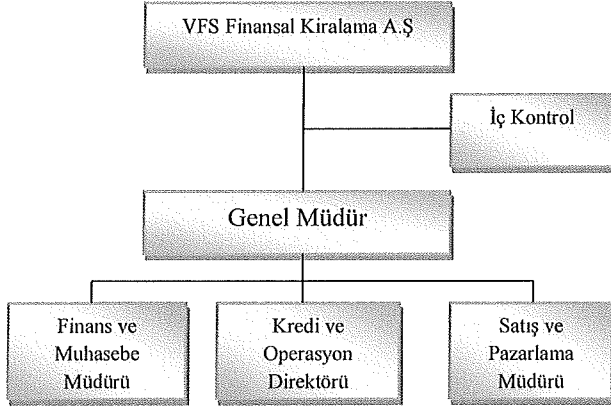
<u>ShareHolders</u>	<u>Share%</u>
VFS International AB	%99,99
<u>Other</u>	<u>%0,01</u>
	%100

VOLVO
VFS Finansal Kiralama A.Ş.

BAĞLI ORTAKLIK YAPISI

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

ORGANİZASYON ŞEMASI



FİNANSAL KİRALAMA SEKTÖRÜ VE VFS'İN SEKTÖRDEKİ YERİ

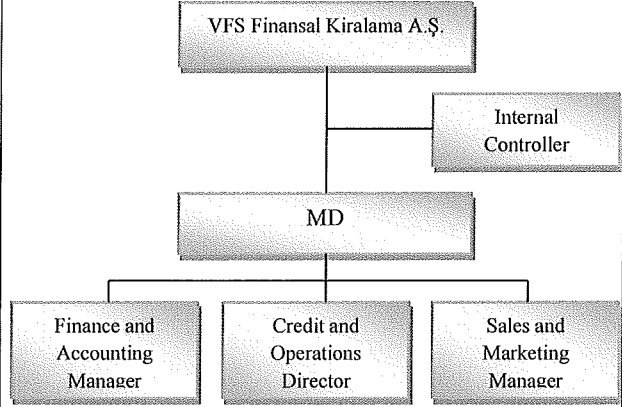
Leasing sektöründe 2013 yılında, 2012 yılına göre yeni işlem hacminde %30 büyüme gerçekleşmiş ve yeni işlem hacmi 6.990 MUSD olmuştur. Sektörde en fazla işlem hacminin gerçekleştiği başlıca mal grupları %26 pay ile iş ve inşaat makineleri,%22 ile diğer makine ve ekipmanlar, %19 pay ile gayrimenkullerdir. VFS Finansal Kiralama 'nın 2013 yılında yapmış olduğu sözleşmelerin %100'ü iş ve inşaat makinelerinden oluşmaktadır.

VFS Finansal Kiralama, 2013 yılında işlem hacmini 2012 yılına göre % 5 artırarak 79 mio TRY tutarında yeni işlem gerçekleştirmiştir.

AFFILIATE STRUCTURE

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

ORGANIZATION CHART



FINANCIAL LEASE MARKET and VFS POSITION in the MARKET

There has been realized %30 growth on the new business volume in the leasing sector in 2013 compared to 2012 and the new business volume has been realized as 6.990 MUSD. Construction equipment has the biggest portion among the other equipment types in leasing transactions with 26% share, other machinery and equipment groups have some 22% portion within leasing transactions and %19 portion belongs to real estates. Due to nature of VFS interests, 100% of the NBV of VFS originated from VCE in 2013.

New business volume of VFS Finansal Kiralama is increased by 5% in 2013 comparing to 2012 with the amount of 79 million TL.

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

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Atilla KÖKSAL	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi (01.01.2013-31.12.2013)	26 Yıl
Ertan ÇOLAK	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi (Yeni) (31.12.2013)	16 Yıl
Serdar ÖZKAN	Kredi ve Operasyon Direktörü	12 Yıl
Seda KÜSMEZ	Satış Müdürü	17 Yıl
Damla ÇAKIR	Muhasebe ve Finans Müdürü	10 Yıl

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

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

Ertan ÇOLAK**Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi (Yeni)**

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ÜST YÖNETİMİ (Devamı)****Serdar ÖZKAN****Kredi ve Operasyon Direktörü**

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

Seda KÜSMEZ**Satış Müdürü**

1975 yılında doğan Sn.Küsmesz, Kocatepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümü mezunudur. İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü Araştırma ve Yardım Vakfı İşletme Ağırlıklı İngilizce Programını tamamlamıştır. 1997 yılında

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

<u>First Name Second Name</u>	<u>Title</u>	<u>Professional Experience</u>
Atilla KÖKSAL	MD and Member of the Board (01.01.2013-31.12.2013)	26 Years
Ertan ÇOLAK	MD and Member of the Board (New) (31.12.2013)	16 Years
Serdar ÖZKAN	Credit and Operations Director	12 Years
Seda KÜSMEZ	Sales Manager	17 Years
Damla ÇAKIR	Accounting and Finance Manager	10 Years

Atilla KÖKSAL**CEO - Member of the Board**

His resume was given among Board Members.

Ertan ÇOLAK**CEO - Member of the Board (New)**

His resume was given among Board Members.

**VFS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
SENIOR MANAGEMENT (Continued)****Serdar ÖZKAN****Credit and Operations Director**

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

Seda KÜSMEZ**Sales Manager**

Born in 1975, Ms. Küsmesz graduated from Business Administration department of Kocatepe University's Faculty of Economic and Administrative Sciences. She completed Business English Program of Istanbul University Business Economics Institute Research and

İktisat Finansal Kiralama A.Ş.'de operasyon uzman yardımcısı olarak çalışma hayatına başlayan Sn.Küsmez 1 yıl sonra 1998 yılında Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.'de yine operasyon uzman yardımcısı olarak bir yıl süreyle görevde bulunmuştur. 2000-2001 yılları arasında Meksa Finansal Kiralama A.Ş. ' de operasyon uzmanlığı yapmış , 2001-2003 yılları arasında ise CITI Finansal Kiralama A.Ş.'de Operasyon Yetkilisi görevinde bulunmuştur. 2003-2004 yılları arasında FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş.'de Operasyon yönetmeni iken aynı şirkette 2004-2007 yılları arasında Pazarlama Yönetmeni görevini almıştır. 2007 yılında VFS Finansal Kiralama A.Ş. bünyesine katılan Sn. Küsmez iki yıl Kredi ve satış yöneticisi olarak, 2009-2011 yılları arasında satış yöneticisi olarak 2011'den bu yana da Satış Müdürü olarak görevini devam ettirmektedir.

Damla ÇAKIR

Muhasebe ve Finans Müdürü

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

ÜST YÖNETİME SAĞLANAN FAYDALAR

Üst Düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatleri toplamı 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 436 Bin TL'dir .

FİNANSAL GÖSTERGELER VE ORANLAR 31.12.2012

<u>Konsolide Finansal Göstergeler</u>	2013 (Bin TL)	2012 (Bin TL)
Finansal Kiralama Alacakları, NET	100,917	77,598
Toplam Aktifler	265,164	187,632
Özsermaye	5,549	7,941
Dönem Karı/Zararı	(2,378)	962

<u>Konsolide Finansal Oranlar</u>	31.12.2013
Özkaynak Karlılığı	%-35,26
Aktif Karlılığı	%-1,05

<u>Konsolide Olmayan Finansal Oranlar</u>	31.12.2013
Özkaynak/Aktif Oranı	%5,62

Support Foundation. Starting her career as assistant operations specialist at İktisat Finansal Kiralama A.Ş. in 1997, Ms. Küsmez worked for a year as assistant operations specialist at Alternatif Finansal Kiralama A.Ş. in 1998. During 2000-2001 she served as operations specialist at Meksa Finansal Kiralama A.Ş., followed by an office as Operations Officer at CITI Finansal Kiralama A.Ş. in 2001-2003. While she served as Operations Supervisor at FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş. during 2003-2004, she took office as Marketing Supervisor in 2004-2007. Joined VFS Finansal Kiralama A.Ş. in 2007, Ms. Küsmez served as credit and sales executive for two years, as sales executive in 2009-2011 and Sales Manager since 2011.

Damla ÇAKIR

Accounting and Finance Manager

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

BENEFITS PROVIDED TO SENIOR MANAGEMENT

Total of compensations and benefits paid to the Senior Managers amounted to 436 thousand TL as of 31 December 2013.

FİNANSAL İNDİKATÖRLER VE ORANLAR 31.12.2012

<u>Consolidated Financial Indicators</u>	2013 (Thousands TL)	2012 (Thousands TL)
Leasing Receivables,NET	100,917	77,598
Total Assets	265,164	187,632
Equity	5,549	7,941
Period Loss	(2,378)	962

<u>Consolidated Financial Ratios</u>	31.12.2013
Return on Equity	%-35,26
Return on Assets	%-1,05

<u>Non-Consolidated Financial Ratios</u>	31.12.2013
Equity/Assets Ratio	%5,62

VOLVO
VFS Finansal Kiralama A.Ş.

KAR DAĞITIM POLİTİKASI

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

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

- Türk Ticaret Kanunu'nun 466/1 maddesi uyarınca %5 kanuni yedek akçe olarak ayrılır;
- Ödenmiş sermaye %5 nisbetinde birinci kar payı olarak ayrılır;
- Safi karın arta kalan kısmının ihtiyari veya fevkalade ihtiyat akçesi olarak saklanması veya kar payı olarak pay sahiplerine dağıtılıp dağılmayacağı ve diğer konulara ayrılıp, ayrılmaması, yönetim kurulu üyelerine, müdürlere veya çalışanlara dağıtılıp dağıtılmayacağı genel kurul tarafından kararlaştırılır.

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

İŞLETMENİN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Kredi Riski

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

DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY

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

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

- 5% is allocated as legal reserves as per Articles 466/1 of the Turkish Commercial Law;
- Paid capital is allocated as primary dividend at a rate of 5%;
- General Assembly decides whether the remaining part of the net profit will be kept as voluntary or extraordinary reserves or distributed to shareholders as dividends or appropriated to other fields or distributed to members of the management board, managers or employees.

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

RISK MANAGEMENT POLICIES OF THE COMPANY

Credit Risk

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

Piyasa Riski

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

Likidite Riski

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

İŞLETMENİN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI (Devamı)

Kur Riski

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

Faiz Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, faiz oranı riskini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli herhangi bir varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR

Şirketimizin 01.01.2013 ile 31.12.2013 tarihleri arasında yapmış olduğu herhangi bir bağış bulunmamaktadır.

Market Risk

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

Liquidity Risk

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

RISK MANAGEMENT POLICIES OF THE COMPANY (Continued)

Exchange Rate Risk

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

Interest Rate Risk

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

DONATIONS DURING THE YEAR

There is no donation by our company between 01.01.2013 and 31.12.2013.

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

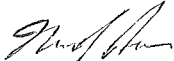
2013 Yılı içerisinde özel denetim ve kamu denetimi yapılmamıştır. Fakat VFS Finansal Kiralama A.Ş., Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu kuralları içinde DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.(Member of Deloitte Touche Tohmatsu) tarafından denetime tabi tutulmuştur.

2013 yılı içerisinde Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

2013 hesap dönemi içinde Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır

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

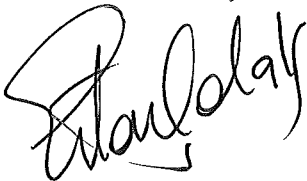
VFS Finansal Kiralama A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2013 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.



NICHOLAS J. JONES
Yönetim Kurulu Başkanı



THOMAS PETER FRITZ ROTHE
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



ERTAN ÇOLAK
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS

There were no regulatory audit in 2013. However VFS Finansal Kiralama A.S. was audited by DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.(Member of Deloitte Touche Tohmatsu) according to current Banking Regulation and Supervision Agency rules.

There is no legal action against the company in 2013 that can affect the financial situation and activities of the company.

The company did not acquire its ownshares within 2013.

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

It has been concluded that in all the operations conducted by VFS Finansal Kiralama A.Ş. and with its Sole Partner and the affiliates of the Sole Partner throughout 2013, in accordance with the situation and conditions known to us at the moment when such operations are performed or measures are taken or refrained to be taken, a counter action has been provided appropriately for each operations and there is no measures taken or refrained to be taken which are likely to damage the company, and there is no operation or measures to require equalization under this framework.



NICHOLAS J. JONES
Chairman



THOMAS PETER FRITZ ROTHE
Vice Chairman



ERTAN ÇOLAK
Member of the Board and MD

VOLVO

VFS Finansal Kiralama A.Ş.

--	--