

VFS

FİNANSMAN A.Ş.

FAALİYET RAPORU
(ANNUAL REPORT)



VOLVO
VFS Finansman A.Ş.

İÇİNDEKİLER

- Genel Müdür'ün Mesajı.....1
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi2-4
- Genel Bilgiler ve Ortaklı Yapısı.....4
- Organizasyon Şeması.....5
- Finansman Sektörü ve VFS 'in Sektördeki Yeri...5
- Üst Yönetim.....5-7
- Finansal Göstergeler ve Oranlar.....7
- Kar Dağıtım Politikası.....7-8
- İşletmenin Risk Yönetim Politikaları.....8-9
- Bağış ve Yardımlar.....9
- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....10

- 2012 Yılında Yapılan Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı.....EK1
- 2012 Yılı Denetçi Raporu.....EK2
- 2012 Yılı Bağımsız Denetim Raporu.....EK3

CONTENTS

- Message From the MD.....1
- Members of the Board and the Auditor2-4
- General Information and Partnership Structure.....4
- Organization Chart.....5
- Finance Market and VFS Position in the Market.....5
- Senior Management.....5-7
- Financial Indicators and Rates.....7
- Dividend Distribution Policy.....7-8
- Risk Management Policies of the Company.....8-9
- Donations.....9
- Company Activities and Important Developments.....10

- Minutes of the Ordinary General Assembly Meeting Held in 2012.....Annex1
- Auditor's Report for the Year 2012Annex2
- Independent Audit Report for the Year 2012....Annex3

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

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

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

VFS Finansman A.Ş., 2012 yılında faaliyetine başlamış, belirlenen strateji dahilinde 2012 yılında ağırlıklı olarak küçük, orta büyüklükte işletmelere finansman sağlamıştır. 2012 yılında, müşterilerine 318 adet sözleşme ile 107 mio TL tutarında finansman sağlamıştır.

Türkiye'de gelişme aşamasında olan finansman şirketlerinin faaliyetleri 13 Aralık 2012'de yürürlüğe giren "Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği Kanunu" ile daha güçlü bir yasal altyapıya kavuşan sektörün faaliyetlerini bundan böyle daha etkili yürütmesi beklenmektedir. Finansman şirketlerinin son 5 yıl içerisindeki büyüme oranı %147,4 olup, diğer banka dışı mali kurumlar içinde en yüksek büyümeyi gösteren sektör olmuştur. Finansman şirketlerinin tek faaliyet konusu tüketici finansmanı olduğu için altyapıları, süreçleri ve sistemleri buna göre kurgulanmış olup, bankaların detaylı kredilendirme sürecine nazaran daha hızlı hareket edebilme kabiliyetine sahiptirler. Bu durum finansman şirketlerinin ilgili alanlardaki hizmet kalitesinin yüksek olmasını sağlamakta, uzmanlaştıkları alanlarda bankalara göre daha fazla seçenek sunmalarını sağlamaktadır.

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

Saygılarımla,

Atilla Köksal
Genel Müdür

MESSAGE FROM the MD

Dear Shareholders,

As we leave behind a challenging year and variable global economic conditions, instability in Europe and worries in the US led to an economic slowdown in the world. Problems of the developed countries had severe impact across the world in the globalization process. As a result, world trade volume has been contracted a third time in 2012 after 2002 and 2009.

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

VFS Finansman A.Ş. started its activities in 2012 and provided financing mostly to small and medium size enterprises during 2012 based on the strategy defined. It has provided a financing volume of 107 million TL in 2012 under 318 contracts.

Having a stronger legal infrastructure with the "Leasing, Factoring and Financing Companies Association Law" effective as of 13 December 2012, the financing sector activities are expected to be stronger in the future. Growth rate of financing companies in the last 5 years is 147.4%, which is highest among non-banking financial institutions. Since consumer finance is the only field of activity of financing companies and their infrastructure, processes and systems are structured accordingly, they can act more rapidly compared to detailed rating process of the banks. This increases the service quality of financing companies in these fields, and they can offer more options than banks in their fields of specialization.

Leaving first year of activity behind with success, We believe that VFS Finansman A.Ş. will continue to add value to its shareholders, stakeholders and Turkish economy in the years to come. I would like to thank on behalf of the Management Board to our customers for their trust in our Company and to all our staff for their successful work.

Best Regards,

Atilla Köksal
MD

YÖNETİM KURULU

01.01.2012- 10.04.2012 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır.

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

Şirket'in 10.04.2012 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı dört olarak belirlenmiş ve aşağıda yer alan yönetim kurulu üyeleri 10.04.2012-31.12.2012 tarihleri arasında görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

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

Şirket'in 30 Ocak 2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı üç (3) olarak belirlenmiş ve Sn.Nicholas J.JONES, Sn.Thomas Peter Fritz ROTHE ve Atilla KÖKSAL 2 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Douglas Stuart TILDEN Yönetim Kurulu Başkanı

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

Helge Bengt Fredrik AHLBERG Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

MANAGEMENT BOARD

The following members of the management board served between 01.01.2012 and 10.04.2012.

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

At the extraordinary general assembly meeting held on 10.04.2012, number of management board members were decided as four and the following board members were elected to serve between 10.04.2012 and 31.12.2012.

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

It has been decided that numbers of board members reduced to three (3) at the extraordinary general assembly meeting held on 30 January 2013. Mr. Nicholas J. JONES, Mr. Thomas Peter Fritz ROTHE and Atilla KÖKSAL were elected as board members to serve for 2 years.

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD

Douglas Stuart TILDEN Chairman

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

Helge Bengt Fredrik AHLBERG Vice Chairman

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

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

Nicholas J. JONES
Yönetim Kurulu Üyesi

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.

Atilla KÖKSAL
Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi

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

Lars Peter Martin ANDERSSON
Yönetim Kurulu Üyesi

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

DENETÇİ

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

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

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 2011. He served as operations manager at ORIX Credit Alliance Company in 1996-1998. During 1998-2003 he serves as Operations Director of Great Dane Finance Company. He took office as Operations Director of Woodard LLC company in 2003-2005. He serves as Vice President at VFS since 2005.

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.

Lars Peter Martin ANDERSSON
Member of the Board

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

AUDITOR

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

GENEL BİLGİLER VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket Ünvan: VFS Finansman A.Ş.

Kuruluş Tarihi: 27.07.2011

Adres: Volvo İş Merkezi Kayışdağı cad.No:9 Kat:7
Ataşehir-İstanbul

Vergi Dairesi: Kozyatağı

Vergi Numarası: 925 0438 764

Ticaret Sicili ve Sicil Numarası:
İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu - 785837

İnternet Adresi: www.vfsfinansman.com

Çalışan Personel Sayısı: 20

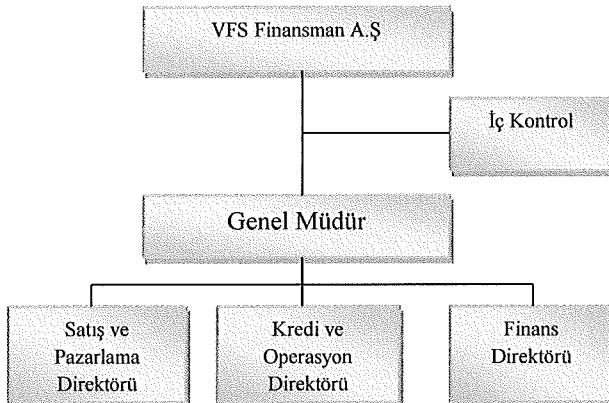
ORTAKLIK YAPISI

<u>Ortaklar</u>	<u>Ortaklık Payı</u>
VFS Finansal Kiralama A.Ş.	%99,99
Diğer	%0,01
	%100,00

İŞTİRAKLER

Şirketin 2012 faaliyet yılı sonu itibariyle iştiraki bulunmamaktadır

ORGANİZASYON ŞEMASI



GENERAL INFORMATION AND PARTNERSHIP STRUCTURE

Company Name: VFS Finansman A.Ş.

Foundation: 27.07.2011

Address: Volvo İş Merkezi Kayışdağı cad.No:9 Kat:7
Ataşehir-İstanbul TURKEY

Tax Office: Kozyatağı

Tax ID Number: 925 0438 764

Registry Of Commerce and Register Number:
Istanbul Chamber of Commerce - 785837

Website: www.vfsfinansman.com

Number of Employees: 20

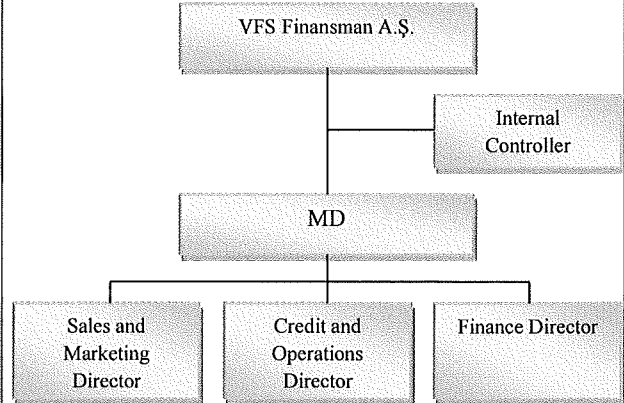
SHAREHOLDERS STRUCTURE

<u>Shareholders</u>	<u>Share %</u>
VFS Finansal Kiralama A.Ş.	%99,99
Other	%0,01
	%100,00

SUBSIDIARIES

The company has no subsidiaries as of the end of the activity year 2012.

ORGANIZATION CHART



FİNANSMAN SEKTÖRÜ VE VFS'in SEKTÖRDEKİ YERİ

Finansman şirketlerinin aktifleri 2012 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %31 oranında büyümüş, son 5 yıl içerisindeki büyüme oranı %147 olmuş ve Bankacılık Dışı Finansal Sektör içindeki Payı %22,6'ya ulaşmıştır. 13 Aralık 2012'de yürürlüğe giren "Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği Kanunu" ile daha güçlü bir yasal altyapıya kavuşan sektörün faaliyetlerini bundan böyle daha etkili yürütmesi beklenmektedir.*

VFS Finansman A.Ş., 2012 yılı Şubat ayında faaliyetlerine başlamış ve 107 milyon TL tutarında yeni işlem gerçekleştirmiştir.

*Kaynak: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu 28 sayılı Aralık 2012 Finansal Piyasalar Raporu.

VFS FİNANSMAN A.Ş. ÜST YÖNETİMİ

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Atilla KÖKSAL	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	25 Yıl
İhsan Emre ÖDEMİŞ	Finans Direktörü	15 Yıl
Ertan ÇOLAK	Satış ve Pazarlama Direktörü	15 Yıl
Tuğrul ÜZÜMKAYA	Kredi ve Risk Direktörü	20 Yıl

Atilla KÖKSAL

Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

İhsan Emre ÖDEMİŞ Finans Direktörü

1975 yılında İzmir'de doğdu. 1998 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümünü bitirdi. 1998-2003 yılları arasında Ernst&Young şirketinde Denetim Müdürü olarak görev aldı. 2003-2013 yılları arasında Finans Finansal Kiralama A.Ş.'de Mali İşler Grup Müdürü olarak çalıştı. 2013 yılında VFS Finansman AŞ 'de göreve başlayan Sn.İhsan Emre Ödemiş halen Finans Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

FINANCIAL MARKET and VFS POSITION in the MARKET

Managed Assets of the credit companies grew by 31% in 2012 compared to previous year. While the growth rate of the credit companies in the last 5 years is 147%, the market share has been reached to 22.6% within the Non-Banking Financial Institutions Market.

Having a stronger legal infrastructure with the new Leasing, Factoring and Financing Companies Association Law effective as of 13 December 2012, the sector activities are expected to be stronger and mature in the future.*

VFS Finansman A.Ş. is started its activities at the beginning of 2012 and achieved new business volume amounting to 107 million TL.

*Source: Financial Markets Report, Issue 28, December 2012, Banking Regulation and Supervision Agency.

VFS FİNANSMAN A.Ş. SENIOR MANAGEMENT

<u>First Name</u> <u>Second Name</u>	<u>Title</u>	<u>Professional Experience</u>
Atilla KÖKSAL	MD and Member of the Board	25 Years
İhsan Emre ÖDEMİŞ	Finance Director	15 Years
Ertan ÇOLAK	Sales and Marketing Director	15 Years
Tuğrul ÜZÜMKAYA	Credit and Risk Director	20 Years

Atilla KÖKSAL

MD - Member of the Board

His resume was given among Board Members.

İhsan Emre Ödemiş Finance Director

He was born in 1975 in İzmir. He graduated from Business Administration Department of Middle East Technical University in 1998. He worked in the Audit Department of Ernst&Young between 1998-2003. He worked as Financial Affairs Group Manager at Finans Finansal Kiralama A.Ş. during 2003-2013. Mr. İhsan Emre Ödemiş continues to serve as Finance Director at VFS Finansman A.Ş., which he started to work in 2013.

VFS FİNANSMAN A.Ş. ÜST YÖNETİMİ (Devamı)

Ertan ÇOLAK

Satış ve Pazarlama Direktörü

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 yılında VFS Finansman A.Ş. de Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görev yapmaya başlamış ve halen bu görevi yürütmektedir.

Tuğrul Üzümkaya

Kredi ve Risk Direktörü

1972 yılında Sakarya'da doğdu.1993 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme bölümünü bitirdi. 1993-1994 yılları arasında bir danışmanlık firmasında Danışman olarak görev alan Sn.Tuğrul ÜZÜMKAYA, 1996-1998 yılları arasında Garanti Finansal Kiralama A.Ş.'de Bölge Müdürü olarak görev aldı. 2001-2005 yılları arasında Volvo Otomotiv Türk Ltd.Şti.'de Bölge Müdürü olarak görev aldıktan sonra, VFS Finansal Kiralama A.Ş.'de 2005-2008 İş Geliştirme Müdürü, 2008-2009 Genel Müdür Vekili, 2009-2011 Kredi ve Risk Direktörü olarak görev aldı. 2011 yılında VFS Finansman A.Ş. de Kredi ve Risk Direktörü olarak görev yapmaya başlamış ve halen bu görevi yürütmektedir.

ÜST YÖNETİME SAĞLANAN FAYDALAR

Üst Düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatleri toplamı 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 616 bin TL'dir.

FİNANSAL GÖSTERGELER VE ORANLAR 31.12.2012

Finansal Göstergeler	2012 (Bin TL)	2011* (Bin TL)
Finansman Kredi Alacakları, NET	96,074	Yoktur
Toplam Aktifler	103,532	7,645
Özsermaye	6,072	7,454
Dönem Zararı	(1,382)	(46)

*Şirket 27.07.2011 tarihinde kurulmuş olup, aktif faaliyetlerine 2012 yılında başlamıştır.

Finansal Oranlar	31.12.2012
Özkaynak Karlılığı	%-20,4
Aktif Karlılığı	%-2,5
Borçlanma Oranı	%15,9

VFS FİNANSMAN A.Ş. SENIOR MANAGEMENT (Continued)

Ertan ÇOLAK

Sales and Marketing Director

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.. As of 2011, he is the Sales and Marketing Director of VFS Finansman A.Ş.

Tuğrul Üzümkaya

Credit and Risk Director

He was born in 1972 in Sakarya. He graduated from Business Administration Department of Istanbul University in 1993. Worked as a consultant in a consulting company in 1993-1994, Mr. ÜZÜMKAYA served as Regional Manager at Garanti Finansal Kiralama A.Ş. during 1996-1998. After taking office as Regional Manager at Volvo Otomotiv Türk Ltd. Şti. between 2001-2005, he served as Business Development Manager of VFS Finansal Kiralama A.Ş. during 2005-2008, followed by the posts of Acting General Manager in 2008-2009 and Credit and Risk Director in 2009-2011. As of 2011, he is the Credit and Risk Director of VFS Finansman A.Ş..

BENEFITS PROVIDED TO SENIOR MANAGEMENT

Total of compensations and benefits paid to the Senior Managers amounted to 616 thousand TL as of 31 December 2012.

FİNANCIAL INDICATORS AND RATIOS 31.12.2012

Financial Indicators	2012 (Thousands TL)	2011* (Thousands TL)
Financing Credits Receivables,NET	96,074	N/A
Total Assets	103,532	7,645
Equity	6,072	7,454
Period Loss	(1,382)	(46)

*The company was established on 27.07.2011 and started activities in 2012.

Financial Ratios	31.12.2012
Return on Equity	%-20,4
Return on Assets	%-2,5
Debt Ratio	%15,9

KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi şirkette 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 dağıtılmayacağı ve diğer konulara ayrılıp, ayrılmaması, yönetim kurulu üyelerine, müdürlere veya çalışanlara dağıtılıp dağıtılmayacağı genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Kanun hükmü uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça Genel Kurul başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına Yönetim kurulu Üyelerine, memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar veremez. 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 finansman 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 kredi riskini 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 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.

Unless reserves mandated by the Law provisions and first dividends for the shareholders specified in the articles of incorporation are allocated, General Assembly cannot decide to allocate further reserves, transfer profits to the following year or distribute dividends to members of the management board, officers, service employees and workers. 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 financing 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.

İŞLETMENİN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI (Devam)

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.

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

Şirketimiz 01.01.2012 ile 31.12.2012 tarihleri arasında bağış ve yardımı bulunmamaktadır.

RISK MANAGEMENT POLICIES OF THE COMPANY (Continue)

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.

Exchange Rate Risk

Assets and liabilities in foreign currencies expose 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 financial market 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 variable interest rate asset or liability as of the balance sheet date.

DONATIONS DURING THE YEAR

There is no donation or support by our company between 01.01.2012 and 31.12.2012.

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER


2012 Yılı içerisinde özel denetim ve kamu denetimi yapılmamıştır. Fakat VFS Finansman A.Ş., Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu kuralları içinde PwC tarafından denetime tabi tutulmuştur.

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

2012 hesap dönemi içinde şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır

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

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


NICHOLES J. JONES
Yönetim Kurulu Başkanı


THOMAS PETER FRITZ ROTHE
Yönetim Kurulu Başkan Vekili


ATILLA KÖKSAL
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS REGARDING ACTIVITIES


There were no regulatory audit in 2012. However VFS Finansman A.S. was audited by PwC according to current Banking Regulation and Supervision Agency rules.

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

The Company did not acquire its own shares in 2012

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

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


NICHOLES J. JONES
Chairman


THOMAS PETER FRITZ ROTHE
Vice Chairman


ATILLA KÖKSAL
Member of the Board and MD