

VFS

FİNANSMAN A.Ş.

2014 FAALİYET RAPORU
(ANNUAL REPORT 2014)



VOLVO
VFS Finansman A.Ş.

İÇİNDEKİLER

- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçi.....1-2-3
- Genel Bilgiler ve Ortaklık Yapısı.....3-4
- Organizasyon Şeması.....4
- Finansman Sektörü ve VFS 'in Sektördeki Yeri...4
- Üst Yönetim.....5-6
- Finansal Göstergeler ve Oranlar.....6
- Kar Dağıtım Politikası.....6-7
- İşletmenin Risk Yönetim Politikaları.....7-8
- Bağış ve Yardımlar.....8
- Ar-Ge Çalışmaları.....8
- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....8

- 2014 Yılı Bağımsız Denetim Raporu.....EK

CONTENTS

- Members of the Board and the Auditor 1-2-3
- General Information and Partnership Structure.....3-4
- Organization Chart.....4
- Finance Market and VFS Position in the Market.....4
- Senior Management.....5-6
- Financial Indicators and Rates.....6
- Dividend Distribution Policy.....6-7
- Risk Management Policies of the Company.....7-8
- Donations.....8
- R&D Activities.....8
- Company Activities and Important Developments.....8

- Independent Audit Report for the Year 2014....Annex

YÖNETİM KURULU

01.01.2014 - 15.04.2014 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır.

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

Şirket'in 16 Nisan 2014 tarihli Olağan 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 seçilmişlerdir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Thomas Peter Fritz ROTHE	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Şirket'in 26 Ağustos 2014 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda, Sn.Thomas Peter Fritz ROTHE'nin istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliği ve Başkan Vekilliğine Sn.Per Jonas ALDENSTIG'in atanmasına karar verilmiştir.

Şirket'in 25 Aralık 2014 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda, Sn.Per Jonas ALDENSTIG'in istifası ile boşalan Yönetim Kurulu üyeliği ve Başkan Vekilliğine Sn. Brian James DUMBILL'in atanmasına karar verilmiştir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Brian James DUMBILL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Nicholas J. JONES
Yönetim Kurulu Başkanı-Eski

1969 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde doğdu. 1991 yılında Northern Illinois Üniversitesi Finans bölümünde lisans eğitimini tamamladı, 1995 yılında Georgia State Üniversitesi MBA Programını ve 2001 yılında Kellogg Graduate School of Management Executive Programını bitirdi. 1996-1998 arasında ORIX Credit Alliance şirketinde operasyon müdürü olarak görev aldı.

1998-2003 yılları arasında Great Dane Finance şirketinde Operasyon direktörü olarak çalıştı. 2003-2005 yılları arasında Woodard LLC firmasında Operasyon direktörü olarak görev aldı. 2005 yılından itibaren VFS bünyesinde Başkan yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

MANAGEMENT BOARD

The following members of the management board served between 01.01.2014 and 31.01.2014.

<u>Name and Surname</u>	<u>Position</u>
Nicholas J.JONES	Yönetim Kurulu Başkanı
Thomas Peter Fritz ROTHE	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

It has been decided that numbers of board members as stated as three (3) at the extraordinary general assembly meeting held on 16 April 2014 and the board members on below were elected as the board members to serve for 2 years.

<u>Name and Surname</u>	<u>Position</u>
Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Thomas Peter Fritz ROTHE	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Company partner/associate, Mr. Per Jonas ALDENSTIG be elected to the Membership of the Board of Directors and Vice Chairmanship for the vacancy set free by the resignation of Mr.Thomas Peter Fritz ROTHE at the Board of Directors Meeting which held on August 26, 2014.

Company partner/associate, Mr. Brian James DUMBILL be elected to the Membership of the Board of Directors and Vice Chairmanship for the vacancy set free by the resignation of Mr. Per Jonas ALDENSTIG at the Board of Directors Meeting which held on December 25, 2014.

<u>Name and Surname</u>	<u>Position</u>
Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Brian James DUMBILL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD

Nicholas J. JONES
Chairman-Former

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.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

Thomas Peter Fritz Rothe
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı-Eski

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 bünyesine katılarak, halen CFO olarak görevine devam etmektedir.

Markus WICKENHOFER
Yönetim Kurulu Başkanı

1965 yılında Almanya'da doğdu. Justus-Liebig Giessen Üniversitesi İşletme bölümünden 1995 yılında mezun oldu.1998-2000 yılları arasında Societe Generale şirketinde İşletme Müdürü olarak , 2000-2003 yılları arasında VFS Almanya'da Kredi Müdürü, 2004-2006 yılları arasında VFS Almanya'da Kredi Operasyon Direktörü, 2006-2007 yılları arasında VFS Central Europa'ta Kredi Operasyon Direktörü ,2007-2011 yılları arasında VFS Region Europa'ta VP Kredi Operasyon olarak görev yaptı. Halen VFS Region Europa'ta VP Kredi Risk olarak görev yapmaktadır.

Brian James DUMBILL
Yönetim Kurulu Başkanı

1960 yılında Birleşik Krallık'ta doğdu. 1981 yılında Regional Development bölümünde lisans eğitimini tamamladı, 1991 yılında FCMA CGMA Chartered Institute of Management Accountants sertifikası almıştır. 2003-2009 yılları arasında VFS LLC şirketinde SVP/CFO olarak, 2009-2012 yılları arasında VFS Japonya'da SVP Finance APAC olarak, 2012-2014 VFS LLC şirketinde VP Operational Compliance olarak görev yaptı. Eylül 2014 tarihinden itibaren VFS EMEA'da VP Finance olarak görev yapmaktadır.

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

Thomas Peter Fritz Rothe
Vice Chairman

Mr. Rothe was born in 1962 in Germany. He completed the bachelors degree and masters degree of Business Administration at J.W.Goethe University in 1988. He worked at accounting services of KPMG Fransfurt office in 1989-1998 and as a Finance Manager at ING Car Lease GmbH. In 1998-2002. Mr.Rothe joined VFS in 2002 and serves as CFO.

Markus WICKENHOFER
Chairman

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

Brian James DUMBILL
Chairman

He was born in United Kingdom in 1960. He graduated from Regional Development Department in 1981, He got a certificate of FCMA CGMA Chartered Institute of Management Accountants in 1991. During 2003-2009 he serves as SVP/CFO of VFS LLC Company. He took office VFS JAPAN company in 2009-2012. During 2012-2014 he serves as VP Operational Compliance of VFS LLC Company. He serves as a Vice President Finance at VFS EMEA since 2014.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

Atilla KÖKSAL

Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi

1961 yılında Türkiye’de doğan Sn. Köksal, İstanbul Teknik 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. 2009-2013 yılları arasında VFS Finansal Kiralama A.Ş. bünyesinde Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2014 yılından itibaren VFS Finansman A.Ş.’te Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

DENETÇİ

16 Nisan 2014 olağan genel kurul toplantısında 2014 faaliyet hesaplarını incelemek üzere, ilk genel kurula kadar görev yapmak üzere DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.(Member of Deloitte Touche Tohmatsu) seçilmiştir.

GENEL BİLGİLER VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket Ünvanı: VSF Finansman A.Ş.

Kuruluş Tarihi: 27.07.2011

Adres: Saray Mah. Sanayi Cad. No:54 B Blok Kat:2/1 34768 Ümraniye-İSTANBUL

Vergi Dairesi: Ümraniye

Vergi Numarası: 925 0438 764

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

Mersis No: 0925-0438-7640-0019

İnternet Adresi: www.vfsfinansman.com

Çalışan Personel Sayısı: 17

MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

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 served a MD in VFS Finansman Kiralama AS between 2009-2013. He was started to serve as MD at VFS Finansman AS since 2014.

AUDITOR

At the Ordinary General Assembly Meeting held on 16.04.2014, DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu) was elected as the Auditor to audit the accounts of the activities in the year 2014.

GENERAL INFORMATION AND PARTNERSHIP STRUCTURE

Company Name: VFS Finansman A.Ş.

Foundation: 27.07.2011

Address: Saray Mah. Sanayi Cad. No:54 B Blok Kat:2/1 34768 Ümraniye-İSTANBUL-TURKEY

Tax Office: Umraniye

Tax ID Number: 925 0438 764

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

Mersis No: 0925-0438-7640-0019

Website: www.vfsfinansman.com

Number of Employees: 17

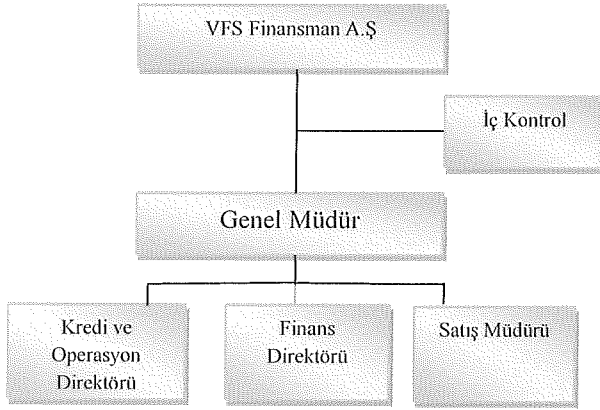
ORTAKLIK YAPISI

<u>Ortaklar</u>	<u>Ortaklık Yapısı</u>
VFS Finansal Kiralama A.Ş.	%99.99
Diğer	%0.01
	%100

İŞTİRAKLER

Şirketin 2013 faaliyet yılı sonu itibariyle iştiraki bulunmamaktadır.

ORGANİZASYON ŞEMASI



FİNANSMAN SEKTÖRÜ VE VFS'in SEKTÖRDEKİ YERİ

Finansman şirketlerinin aktifleri 31.12.2014 tarihi itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre %25(*) oranında büyümüştür.

VFS Finansman A.Ş., 2014 yılında 102 milyon TL tutarında yeni işlem gerçekleştirmiştir.

(*)Kaynak: BDDK Faktoring, Finansal Kiralama ve Tüketici Fin. Şirketlerine Ait Bilanço ve Kar Zarar Tabloları, BDDK Bülten Aralık 2014 ve 2013

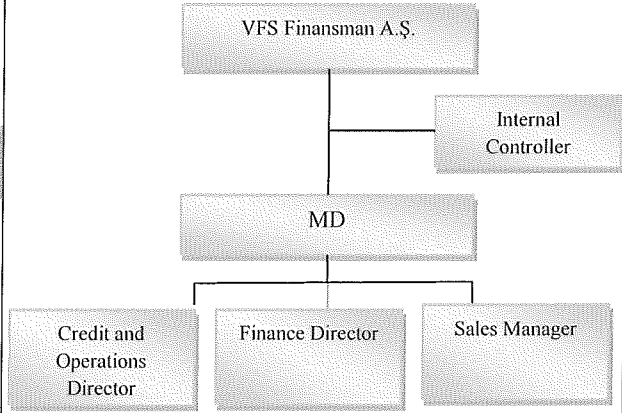
SHAREHOLDERS STRUCTURE

<u>ShareHolders</u>	<u>Share%</u>
VFS Finansal Kiralama A.Ş.	%99.99
Other	%0.01
	%100

SUBSIDIARIES

The company has no subsidiaries as of the end of the activity year 2013.

ORGANIZATION CHART



FINANCIAL MARKET and VFS POSITION in the MARKET

Managed Assets of the credit companies grew by 25%(*) as of 31.12.2014 compared to previous year.

VFS Finansman A.Ş. achieved new business volume amounting to 102 million TL at the 2014.

(*)Source: BRSA Factoring, Leasing and Customer Finance Companies' Balance Sheet and P&L, BDDK Newsletter December 2014 and 2013

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	27 Yıl
Barış DOĞAN	Finans Direktörü	17 Yıl
Tuğrul ÜZÜMKAYA	Kredi ve Risk Direktörü	22 Yıl

VFS FİNANSMAN A.Ş. ÜST YÖNETİMİ (Devamı)

Atilla KÖKSAL Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

Barış DOĞAN Finans Direktörü

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

VFS FİNANSMAN 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	27 Years
Barış DOĞAN	Finance Director	17 Years
Tuğrul ÜZÜMKAYA	Credit and Risk Director	22 Years

VFS FİNANSMAN A.Ş. SENIOR MANAGEMENT (Continued)

Atilla KÖKSAL MD - Member of the Board

His resume was given among Board Members.

Barış DOĞAN Finance Director

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

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 2014 tarihi itibariyle 1.086 bin TL'dir.

FİNANSAL GÖSTERGELER VE ORANLAR
31.12.2013

Finansal Göstergeler	2014 (Bin TL)	2013 (Bin TL)
Finansman Kredi Alacakları, NET	172.534	151.015
Toplam Aktifler	198.950	158.349
Özsermaye	20.313	8.344
Dönem Karı/Zararı	1.220	528

Finansal Oranlar	31.12.2014
Özkaynak Karlılığı	% 6,01
Aktif Karlılığı	% 0,613
Özkaynak/Aktif Oranı	% 10,21

KAR DAĞITIM POLİTİKASI

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

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

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

(2) Birinci fıkradaki sınıra ulaşıldıktan sonra da;

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

b) Iskat sebebiyle iptal edilen pay senetlerinin bedeli

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 1.086 thousand TL as of 31 December 2014.

FINANCIAL INDICATORS AND RATIOS
31.12.2013

Financial Indicators	2014 (Thousands TL)	2013 (Thousands TL)
Financing Credits Receivables,NET	172.534	152.015
Total Assets	198.950	158.349
Equity	20.313	8.344
Period Profit/Loss	1220	528

Financial Ratios	31.12.2014
Return on Equity	% 6.01
Return on Assets	% 0.613
Equity/Assets Ratio	% 10.21

DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY

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

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

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

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

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

için ödenmiş olan tutardan, bunların yerine verilecek yeni senetlerin çıkarılma giderlerinin düşülmesinden sonra kalan kısmı,

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

3.Genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.

Özel kanunlara tabi anonim şirketlerin yedek akçelerine ilişkin hükümler saklıdır.

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 olacaklar için karşılık ayırmaktadır.

Piyasa Riski

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

Likidite Riski

Likidite riski, nakit akışındaki değişiklik sonucunda, nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip

of charitable contributions,

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

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

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

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

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.

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

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 01.01.2014 ile 31.12.2014 tarihleri arasında bağış ve yardımı bulunmamaktadır.

YIL İÇERİSİNDE YAPILAN AR-GE ÇALIŞMALARI

Şirketimiz 01.01.2014 ile 31.12.2014 tarihleri arasında ar-ge çalışması bulunmamaktadır.

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

2014 Yılı içerisinde MASAK denetimi yapılmıştır. VFS Finansman 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.

2014 yılı içerisinde şirket aleyhine açılan ve şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

2014 hesap dönemi içinde şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır

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 01.01.2014 and 31.12.2014.

R&D ACTIVITIES DURING THE YEAR

There is no R&D activities by our company between 01.01.2014 and 31.12.2014.

COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS REGARDING ACTIVITIES

There has been MASAK (The Financial Crimes Investigation Board) Audit in 2014. VFS Finansman 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 2014 that can affect the financial situation and activities of the company.

The Company did not acquire its own shares in 2014


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 2014 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.

18.03.2015



MARKUS WICKENHÖFER
Yönetim Kurulu Başkanı



BRIAN JAMES DUMBILL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



ATILLA KÖKSAL
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

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

It has been concluded that in all the operations conducted by VFS Finansman A.Ş. and with its Sole Partner and the affiliates of the Sole Partner throughout 2014 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.

18.03.2015



MARKUS WICKENHÖFER
Chairman



BRIAN JAMES DUMBILL
Vice Chairman



ATILLA KÖKSAL
Member of the Board and MD

VOLVO

VFS Finansman A.Ş.