

# **VOLVO**

Volvo Financial Services

## **VFS**

### **FINANSMAN A.Ş.**

**2017 Yılı Faaliyet Raporu**  
*(Annual Report 2017)*



# **VOLVO**

VFS Finansman A.Ş.

## İÇİNDEKİLER

- Yönetim Kurulu Üyeleri .....1-2
- Denetçi, Genel Bilgiler ve Ortaklık Yapısı.....3
- Organizasyon Şeması.....4
- Finansman Sektörü ve VFS 'in Sektördeki Yeri....4
- Üst Yönetim.....4-5
- Finansal Göstergeler ve Oranlar.....5
- Kar Dağıtım Politikası.....6
- İşletmenin Risk Yönetim Politikaları.....6-7
- Bağış ve Yardımlar.....7
- Ar-Ge Çalışmaları.....7
- Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....8
- Faaliyet raporu sonuç bölümü ve YKU imzalar.....9
  
- 2017 Yılı Bağımsız Denetim Raporu.....EK

## CONTENTS

- Members of the Board .....1-2
- Auditor, General Info and Partnership Structure.....3
- Organization Chart.....4
- Finance Market and VFS Position in the Market.....4
- Senior Management.....4-5
- Financial Indicators and Rates.....5
- Dividend Distribution Policy.....6
- Risk Management Policies of the Company.....6-7
- Donations.....7
- R&D Activities.....7
- Company Activities and Important Developments.....8
- Affiliation report result part and BOD member signs..9
  
- Independent Audit Report for the Year 2017....Annex

## YÖNETİM KURULU

01.01.2017 - 06.03.2017 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır

### Adı Soyadı

### Görevi

Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Brian James Dumbill	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

07.03.2017 - 30.06.2017 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır

### Adı Soyadı

### Görevi

Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Andrew HEHIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

01.07.2017 - 31.12.2017 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır

### Adı Soyadı

### Görevi

Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Andrew HEHIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Barış DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

**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, 2011-2016 yılları arasında VFS EMEA'da VP Kredi Operasyon olarak görev yaptı. Halen VFS Almanya'da Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

**Brian James Dumbill**  
Yönetim Kurulu Başkanı-Eski

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. 2014-2017 VFS EMEA'da Finanstan sorumlu başkan yardımcısı olarak görev yapmıştır.

## MANAGEMENT BOARD

The following members of the management board served between 01.01.2017 and 06.03.2017.

### Name and Surname

### Position

Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Brian James Dumbill	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

The following members of the management board served between 07.03.2017 and 30.06.2017.

### Name and Surname

### Position

Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Andrew HEHIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

01.07.2017 - 31.12.2017 tarihleri arasında aşağıda yeralan yönetim kurulu üyeleri görev yapmıştır

### Adı Soyadı

### Görevi

Markus WICKENHÖFER	Yönetim Kurulu Başkanı
Andrew HEHIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Barış DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

## MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD

**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 in 2007-2011. He worked as Vice President of Credit Operations at VFS EMEA in 2011-2016. He currently serves as Managing Director of VFS Germany.

**Brian James Dumbill**  
Chairman-Former

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 served as a Vice President Finance at VFS EMEA between 2014-2017.

**VOLVO**  
VFS Finansman A.Ş.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ (Devamı)

*Andrew Patrick HEHIR*  
Yönetim Kurulu Başkanı

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

*Atilla KÖKSAL*  
Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi (Eski)

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 30 Haziran 2017’ye kadar itibaren VFS Finansman A.Ş.’te Genel Müdür olarak görev yapmıştır.

*Barış DOĞAN*  
Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi

1975 yılında Adana’da doğdu. 1997 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümünü bitirdi. 2001 yılında aynı üniversitede İşletme Mühendisliği yüksek lisansını tamamladı. 2009 yılında Kadir Has Üniversitesi Bankacılık ve Finans alanında doktora derecesi almıştır. 1998-2001 yılları arasında TC Ziraat Bankası’nda Uzman olarak, 2001-2003 yılları arasında Güney SMMM A.Ş.’de (Ernst&Young) Denetçi olarak, 2003-2004 yılları arasında Başaran Nas SMMM A.Ş.’de (Pwc) Denetçi olarak, 2005-2006 yılları arasında Credit Europe Servicii Financiare IFN SA’ de Finans Müdürü olarak, 2006-2011 tarihleri arasında Credit Europe Leasing IFN SA’de Finans Direktörü olarak görev yapmıştır. 2011-2012 yılları arasında Çağ Üniversitesi’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 yapmaya başlamıştır. 01.07.2017 itibarıyla VFS Finansman A.Ş.’de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi pozisyonuna atanmıştır.

## MEMBERS OF THE MANAGEMENT BOARD (Continued)

*Andrew Patrick HEHIR*  
Chairman

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

*Atilla KÖKSAL*  
MD, Member of the Board (Former)

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. then 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 served as MD at VFS Finansman AS starting with 2014 until June 2017.

*Barış DOĞAN*  
MD, Member of the Board

He was born in 1975 in Adana. He graduated from Business Administration Engineering Department of Istanbul Technical University in 1997. He has the Master Degree in Business Administration Engineering and the Doctorate Degree in Banking&Finance. He started his career in TC Ziraat Bankası as Specialist, he worked in the Audit Department of Ernst&Young between 2001-2003 and PWC between 2003-2004, as Finance Manager in Credit Europe Servicii Financiare IFN SA between 2005-2006, as Finance Director in Credit Europe Leasing IFN SA between 2006-2011. He worked as Assistant Professor in Cag Universty between 2011-2012, as Finance Director in BPN Ödeme Kuruluşu AS between 2012-2014. He started to work as Finance Director in VFS Finansman AS in December 2014. Then he has been appointed to Managing Director and BOD member position at VFS Finansman by 01.07.2017.

**VOLVO**  
VFS Finansman A.Ş.

## DENETÇİ

11 Nisan 2017 tarihli olağan genel kurul toplantısında 2017 faaliyet hesaplarını incelemek üzere, ilk genel kurula kadar görev yapmak üzere PWC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. seçilmiştir.

## GENEL BİLGİLER VE ORTAKLIK YAPISI

**Şirket Ünvan:** VFS 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:** Alemdağ

**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:** 19

## ORTAKLIK YAPISI

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

## İŞTİRAKLER

Şirketin 2017 faaliyet yılı sonu itibariyle iştiraki bulunmamaktadır.

## AUDITOR

At the Ordinary General Assembly Meeting held on 11.04.2017, PWC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. was elected as the Auditor to audit the accounts of the activities in the year 2017.

## 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:** Alemdağ

**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:** 19

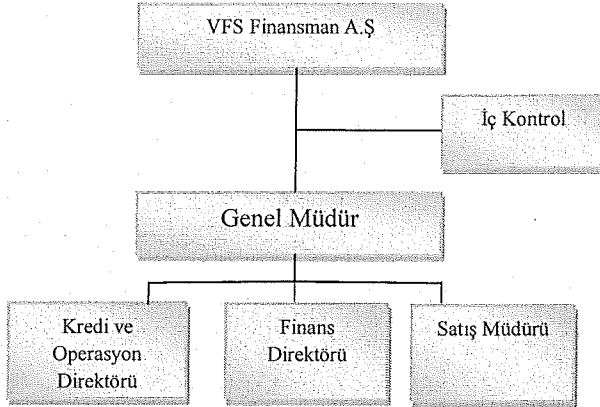
## SHAREHOLDERS STRUCTURE

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

## SUBSIDIARIES

The company has no subsidiaries as of the end of the activity year 2017.

## ORGANİZASYON ŞEMASI



## FİNANSMAN SEKTÖRÜ VE VFS'in SEKTÖRDEKİ YERİ

Finansman Şirketleri'nin 2017 yılı sonu rakamlarını geçen yılın aynı dönemine göre karşılaştırdığımızda; sektörün büyüme ivmesinin devam ettiğini görüyoruz. Sektörün işlem hacmi 2017 yılında yüzde 27 oranında büyüyerek, 28 milyar TL'yi aştı. Aktif büyüklüğü 39 milyar TL seviyesine ulaştı.\*

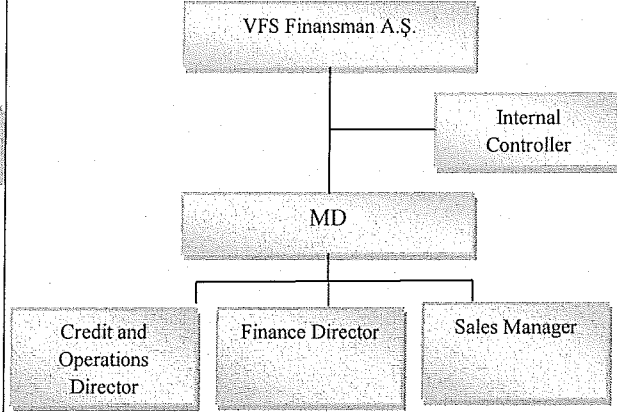
VFS Finansman A.Ş., 2017 yılında 214 milyon TL tutarında yeni işlem gerçekleştirmiştir.

(\*Kaynak: [http://fintechtime.com/tr/2018/02/finansal-kurumlar-birligi-2017-yil-sonu-rakamlarini-acikladi/?doing\\_wp\\_cron=1519199573.9519479274749755859375](http://fintechtime.com/tr/2018/02/finansal-kurumlar-birligi-2017-yil-sonu-rakamlarini-acikladi/?doing_wp_cron=1519199573.9519479274749755859375)

## 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-Eski	29 Yıl
Barış DOĞAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	19 Yıl
Tuğrul ÜZÜMKAYA	Kredi ve Risk Direktörü	24 Yıl

## ORGANIZATION CHART



## FINANCIAL MARKET and VFS POSITION in the MARKET

According to the comparison of 2017 year-end results of the credit companies with the same period of the last year, the growth of the sector still continues. The sector has grown by 27% in retail volume and the amount has exceeded 28 billion TL. Total assets has reached to a level of 39 billion TL.

VFS Finansman A.Ş. achieved new business volume amounting to 214 million TL at the 2017.

(\*Source: [http://fintechtime.com/tr/2018/02/finansal-kurumlar-birligi-2017-yil-sonu-rakamlarini-acikladi/?doing\\_wp\\_cron=1519199573.9519479274749755859375](http://fintechtime.com/tr/2018/02/finansal-kurumlar-birligi-2017-yil-sonu-rakamlarini-acikladi/?doing_wp_cron=1519199573.9519479274749755859375)

## 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-Former	29 Years
Baris DOGAN	MD and Member of the Board	19 Years
Tuğrul ÜZÜMKAYA	Credit and Risk Director	24 Years

## VFS FİNANSMAN A.Ş. ÜST YÖNETİMİ

### *Atilla KÖKSAL*

Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi-Eski

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

### *Barış DOĞAN*

Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri arasında özgeçmiş bilgileri verilmiştir.

### *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 2017 tarihi itibarıyla 2.147 bin TL’dir.

## FİNANSAL GÖSTERGELER VE ORANLAR 31.12.2017

Finansal Göstergeler	2017 (Bin TL)	2016 (Bin TL)
Finansman Kredi Alacakları, NET	370.870	284.003
Toplam Aktifler	423.500	322.815
Özsermaye	27.619	24.206
Dönem Karı/Zararı	3.457	1.115

Finansal Oranlar	31.12.2017
Özkaynak Karlılığı	% 12,51
Aktif Karlılığı	% 0,81
Özkaynak/Aktif Oranı	% 6,52

## VFS FİNANSMAN A.Ş. SENIOR MANAGEMENT

### *Atilla KÖKSAL*

MD - Member of the Board-Former

His resume was given among Board Members.

### *Barış DOĞAN*

MD, Member of the Board

His resume was given among Board Members.

### *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. He serves as the Credit and Risk Director of VFS Finansman A.Ş since 2011.

## BENEFITS PROVIDED TO SENIOR MANAGEMENT

Total of compensations and benefits paid to the Senior Managers amounted to 2.147 thousand TL as of 31 December 2017.

## FINANCIAL INDICATORS AND RATIOS 31.12.2017

Financial Indicators	2017 (Thousands TL)	2016 (Thousands TL)
Financing Credits Receivables,NET	370.870	284.003
Total Assets	423.500	322.815
Equity	27.619	24.206
Period Profit/Loss	3.457	1.115

Financial Ratios	31.12.2017
Return on Equity	% 12,51
Return on Assets	% 0,81
Equity/Assets Ratio	% 6,52

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

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

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

Özel kanunlara tabi anonim şirketlerin yedek akçelerine ilişkin hükümler saklıdır.

## 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 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.



### **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**

Şirketimizin 01.01.2017 ile 31.12.2017 tarihleri arasında yapmış olduğu herhangi bir bağış bulunmamaktadır.

### **YIL İÇERİSİNDE YAPILAN AR-GE ÇALIŞMALARI**

Şirketimiz 01.01.2017 ile 31.12.2017 tarihleri arasında ar-ge çalışması 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.

### **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 made by our company between 01.01.2017 and 31.12.2017.

### **R&D ACTIVITIES DURING THE YEAR**

There is not any R&D activity realized by our company between 01.01.2017 and 31.12.2017.

## ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

2017 yılı içerisinde TCMB denetimi ve BDDK denetimi gerçekleşmiştir. Bununla birlikte VFS Finansman A.Ş., Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu kuralları içinde PWC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetime tabi tutulmuştur.

2017 yılı içerisinde şirket aleyhine açılan ve şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

2017 hesap dönemi içinde şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

## COMPANY ACTIVITIES AND IMPORTANT DEVELOPMENTS REGARDING ACTIVITIES

There had been Central Bank of Republic of Turkey (CBRT) and BRSA audits in 2017. Furthermore, VFS Finansman A.S. was audited by PWC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. according to current Banking Regulation and Supervision Agency rules.

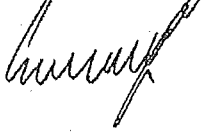
There is no legal action against the company in 2017 that can affect the financial situation and activities of the company.

The Company did not acquire its own shares in 2017.

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

VFS Finansman A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2017 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.

**MARKUS WICKENHÖFER**  
Yönetim Kurulu Başkanı



**ANDREW PATRICK HEHIR**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



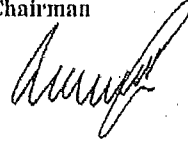
**BARIŞ DOĞAN**  
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür



**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 2017 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.

**MARKUS WICKENHÖFER**  
Chairman



**ANDREW PATRICK HEHIR**  
Vice Chairman



**BARIŞ DOĞAN**  
Member of the Board and MD

