







YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR UYGUNLUK RAPORU



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

1. Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un 18 Şubat 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 10 Mart 2015

İÇİNDEKİLER

 > Yönetim Kurulu Üyelerimiz ve Özgeçmişleri	03	 > Bağılılık Raporu	20
 > Yöneticilerimiz	05	 > Dünyada ve Türkiye'de 2014	23
 > Şirket Hakkında Genel Bilgiler	07	 > 2014 yılında Leasing sektörü	30
 > Tarihçe, Kilometre Taşları	09	 > Başlıca Finansal Göstergeler ve Rasyolar	32
 > Vizyonumuz, Misyonumuz, Değerlerimiz, Etik Kurallarımız	10	 > JCR Eurasia Rating Kredi Derecelendirme Notu	35
 > Kurumsal Yönetim ilkeleri Uyum Raporu	11	 > RAPORLAR	38
 > Bağımsızlık Beyanları	18		





Vakıf *Leasing* ile

Yatırımlarınız hayat bulsun, fırsatlarınız kazanca dönüşsün.

26 yıllık tecrübesi ile Vakıf Leasing sayısız yatırıma destek vererek ekonominin gelişmesine, istihdamın artmasına olan katkısını devam ettirmektedir.

 **Vakıf *Leasing***
Size Doğru Gelecek

Vakıf Leasing bir  VakıfBank kuruluşudur.



YÖNETİM KURULU ÜYELERİMİZ



Ramazan GÜNDÜZ
Yönetim Kurulu
Başkanı



Mehmet Emin ÖZCAN
Yönetim Kurulu
Başkan Vekili



Osman DEMREN
Yönetim Kurulu Üyesi



Talat KARAPINAR
Yönetim Kurulu Üyesi



Şükrü KARTEPE
Yönetim Kurulu
Bağımsız Üyesi



İbrahim Halil ÇİFTÇİ
Yönetim Kurulu
Bağımsız Üyesi



Osman Zeki ÖZGER
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



Vakıf Leasing
Size Doğru Gelecek



Ramazan GÜNDÜZ
Yönetim Kurulu Başkanı

(01.01.2011 - ...)

1977 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O.'da stajyer memur olarak göreve başlayan Ramazan GÜNDÜZ, sonraki yıllarda Müfettiş Yardımcılığı, Müfettişlik, İstanbul Bölge Müdür Yardımcılığı, İstanbul Mali Tahlil ve İstihbarat Müdürlüğü, Şişli Şubesi Müdürlüğü, Orta Ölçekli Krediler Müdürlüğü, Krediler Daire Başkanlığı, İstanbul Bölge Müdürlüğü, Genel Müdür Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Emekli olduktan sonra Vakıfbank iştiraklerinden Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Genel Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. T.Vakıflar Bankası T.A.O'nun 03.04.2009 tarihinde yapılan Genel Kurul'unda Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir. 28.03.2014 tarihi itibarıyla T.Vakıflar Bankası T.A.O.'da Yönetim Kurulu Başkanlığına seçilmiş olan Ramazan GÜNDÜZ, 16.04.2014 tarihi itibarıyla Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığına seçilmiştir



Mehmet Emin ÖZCAN
Yönetim Kurulu Üyesi - Başkan Vekili

(01.01.2011 - ...)

1960 yılında Beytüşşebap'ta doğdu. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat ve Maliye Bölümü'nden mezun oldu. Meslek hayatına, 01.01.1983 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Özcan, daha sonra Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.'de yönetici olarak değişik sorumluluklar üstlendi. Mart 2003 - Nisan 2005 tarihleri arasında T. Halk Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği yaptı. Aynı zamanda Institute of International Finance (IIF) nezdinde Banka temsilcisi, Demir-Halk Bank/ Hollanda, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Halk Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulundu. Nisan 2005 - Mayıs 2010 tarihleri arasında T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaptı. Ayrıca T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin muhtelif iştiraklerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı ile Halk Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanvekili olarak görev yaptı. 28.03.2014 tarihi itibarıyla T.Vakıflar Bankası T.A.O'da Yönetim Kurulu Başkan Vekili olan Mehmet Emin Özcan, Aynı zamanda T. Vakıflar Bankası T.A.O. Denetim Komitesi Üyesi ve Kredi Komitesi üyesidir. 16.04.2014 tarihi itibarıyla Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekiliğine seçilmiştir. Mehmet Emin ÖZCAN aynı zamanda Vakıfbank International A.G.'de Gözetim Kurulu Başkanı'dır.



Osman DEMREN
Yönetim Kurulu Üyesi

(31.03.2011 - ...)

1990 yılında İzmir Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olan Osman DEMREN, 1991-1996 yılları arasında T.C. Maliye Bakanlığı Muhasebat Genel Müdürlüğünde Muhasebe Denetmeni olarak görev yapmıştır. 1996 yılında müfettiş yardımcısı olarak girdiği T.Vakıflar Bankası T.A.O.'da 1996-1999 yılları arasında müfettiş yardımcısı, 1999-2000 yılları arasında müfettiş, 2000-2011 yılları arasında da sırasıyla Çukurova Bölge Müdür Yardımcısı, Çukurova Bölge İstihbarat ve Mali Tahlil Müdürü, Gaziantep Şube Müdürü, Vakıfbank Valide Sultan Şube Müdürü ve İstanbul 1.Bölge Müdürlüğü Bölge Müdürü olarak görev yapmıştır. 03.11.2010 - 30.06.2011 tarihleri arasında Taksim Otelcilik Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 06.04.2011 tarihinden itibaren T.Vakıflar Bankası T.A.O.'da Genel Müdür Yardımcılığı görevine devam etmektedir. 16.04.2014 tarihi itibarıyla Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş olan Osman DEMREN, aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesidir. Osman DEMREN, Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve Vakıfbank International A.G.'de Gözetim Kurulu Üyesidir. Osman DEMREN 23.05.2011 tarihi itibarıyla Vakıfbank Spor Kulübü Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini de sürdürmektedir



Telat KARAPINAR
Yönetim Kurulu Üyesi

(30.04.2012 - ...)

1992 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olan Telat KARAPINAR, 1994-2002 yılları arasında serbest avukatlık yapmıştır. 22.dönem Ankara Milletvekiliği yapan Telat KARAPINAR, 16.04.2014 tarihi itibarıyla Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliğini sürdürmektedir.



Şükrü KARTEPE
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

(29.03.2012 - ...)

1973 'te Ankara Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Şükrü KARATEPE, 1983'te İdare Hukuku Doktoru, 1989'da Anayasa Doçenti, 2012'de Profesör oldu. Ege Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde Fakülte Kurul Üyeliği ve Kamu Yönetimi Bölüm Başkanlığı, Kayseri Büyükşehir Belediye Başkanlığı, Kayseri ve Cıvırı Elektrik Şirketine Yönetim Kurulu Başkanlığı, Erdemir Grubuna bağlı şirketlerde Denetim Kurulu Üyeliği ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yaptı. 16.04.2014 tarihi itibarıyla Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş olan Şükrü KARATEPE aynı zamanda Denetim Komitesi Üyesidir. Şükrü KARATEPE, Yıldırım Bayazit Üniversitesi 'nde Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölüm Başkanı'dır.



İbrahim Halil ÇİFTÇİ
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

(29.03.2012 - ...)

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olan İbrahim Halil ÇİFTÇİ, 1974 yılında girmiş olduğu İş Bankası A.Ş.'de 1974-2001 yılları arasında sırasıyla, Teftiş Kurulunda müfettiş, 2.krediler Müdür Yardımcısı, 2.Krediler Bölge Müdürü, İstanbul Bölge Müdürü, Taksim Şubesi Müdürü, Galata Şubesi Müdürü olarak görev yapmıştır. 1987-2008 yılları arasında, Trakya İplik San.A.Ş., Man Motor San.A.Ş., Topkapı Şişe Cam San.A.Ş., Anadolu Cam San.A.Ş., Anadolu Sigorta A.Ş., Şişe Cam Fabrikaları A.Ş., İş Girişim A.Ş., İş Factoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. İbrahim Halil ÇİFTÇİ 2001-2009 yılları arasında İş Finansal Kiralama A.Ş.'de Genel Müdürlük, 2004-2009 yılları arasında Finansal Kiralama Derneğinde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı yapmıştır. 16.04.2014 tarihi itibarıyla Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliğini seçilmiş olan İbrahim Halil ÇİFTÇİ aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Denetim Komitesi Üyesidir. İbrahim Halil ÇİFTÇİ İktisadi Araştırmalar Vakfı Başkan Yardımcısı ve İstanbul Üniversitesi Teknokent A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.



Osman Zeki ÖZGER
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür

(07.04.2008 - ...)

Çeşitli bankalarda yöneticilik görevi yaptıktan sonra 2006 yılı sonunda T.Vakıflar Bankası T.A.O. Anadolu Kurumsal Merkezi Başkanlık görevini üstlenen Osman Zeki ÖZGER, 07.04.2008 tarihinden itibaren "Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük" görevlerini sürdürmektedir. Rapor tarihi itibarıyla Finansal Kurumlar Birliği'nde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de yürütmekte olan Osman Zeki ÖZGER, Atatürk Üniversitesi Fen Fakültesi mezunudur.



YÖNETİCİLERİMİZ

Osman Zeki ÖZGER
Genel Müdür



ÖzgürSELÇUK
Genel Müdür Yardımcısı



Mahmut GÜNGÖR
Genel Müdür Yardımcısı



**Mehmet İlkey
COŞKUN**
Grup Müdürü



**Yılmaz Arslan
AYDIN**
Grup Müdürü



Tolga AKOCAK
Pazarlama Müdürü



Gonca YADİGAR
Pazarlama Müdürü



**Ahmet Erdoğan
NEHROZOĞLU**
Şube Müdürü - Ankara



Ferruh ATALAY
Şube Müdürü - Adana



Levent DEMİRCİ
Şube Müdürü - Bursa



Emre AYDEDE
Krediler Müdürü



Melda AKGÜN
Operasyon ve Sigorta Müdürü



Cengiz KURT
Finansman Müdürü



Mustafa SARITAŞ
Bilgi İşlem Müdürü



Oğuz KOPARAN
İç Kontrol Müdürü



Hülya YILDIRIM
Risk İzleme ve
Varlık Yönetimi Müdürü



Vedat YILMAZ
İdari İşler Müdürü





26. yilinda
Vakıf Leasing



ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

i

● Faaliyete Geçiş Tarihi	15/09/1988
● Başlıca Faaliyet Alanı	Finansal Kiralama
● Şirket Merkezi	İstanbul
● Ödenmiş Sermayesi	65.000 BinTL
● Personel Sayısı	49
● Yönetim Kurulu Başkanı	Ramazan GÜNDÜZ
● Genel Müdür	Osman Zeki ÖZGER
● Bağımsız Denetim Kuruluşu	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muh. Mali Müşavirlik A.Ş.
● AdreS - Genel Müdürlük	Büyükdere Cad. Matbuat Sok Gazeteciler Sitesi No: 13 Esentepe-Şişli / İstanbul
● Tel	90 (212) 337 67 67 - (Santral)
● Ticaret Sicil Numarası	248616
● Fax	90 (212) 337 67 99
● Web-site	www.vakifleasing.com.tr



SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR



- Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd.Şti.
- Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.
- Vakıf Pazarlama Sanayi ve Tic. A.Ş.
- Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.
- Doğu Yatırım Holding A.Ş.
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Tasfiye Halinde World Vakıf UBB. Ltd.
- Obaköy Gıda İşlt.San.ve Tic.A.Ş.



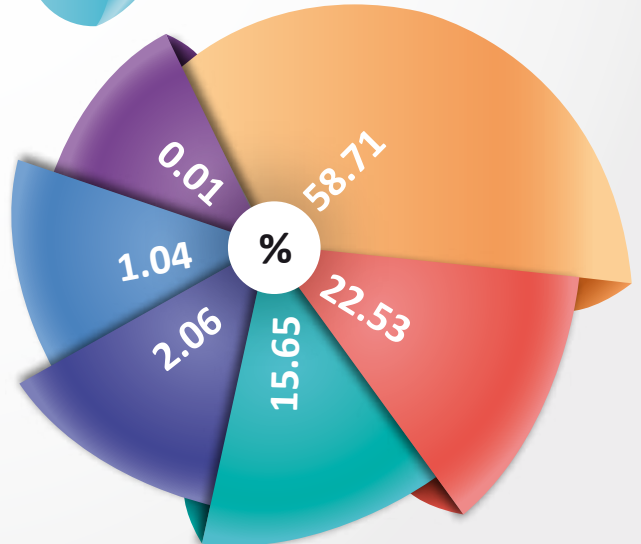
ORTAKLIK YAPISI



- T.Vakıflar Bankası TAO
- Güneş Sigorta AŞ
- Vakıflar Bankası Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı
- Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri
- Halka Arz Edilen
- Diğer

Toplam

%	Bin TL
% 58,71	38.163
% 15,65	10.172
% 2,06	1.340
% 1,04	675
% 22,53	14.647
% 0,01	3
% 100,00	65,000





KURUMSAL KİMLİK



TARİHÇE KİLOMETRE TAŞLARI

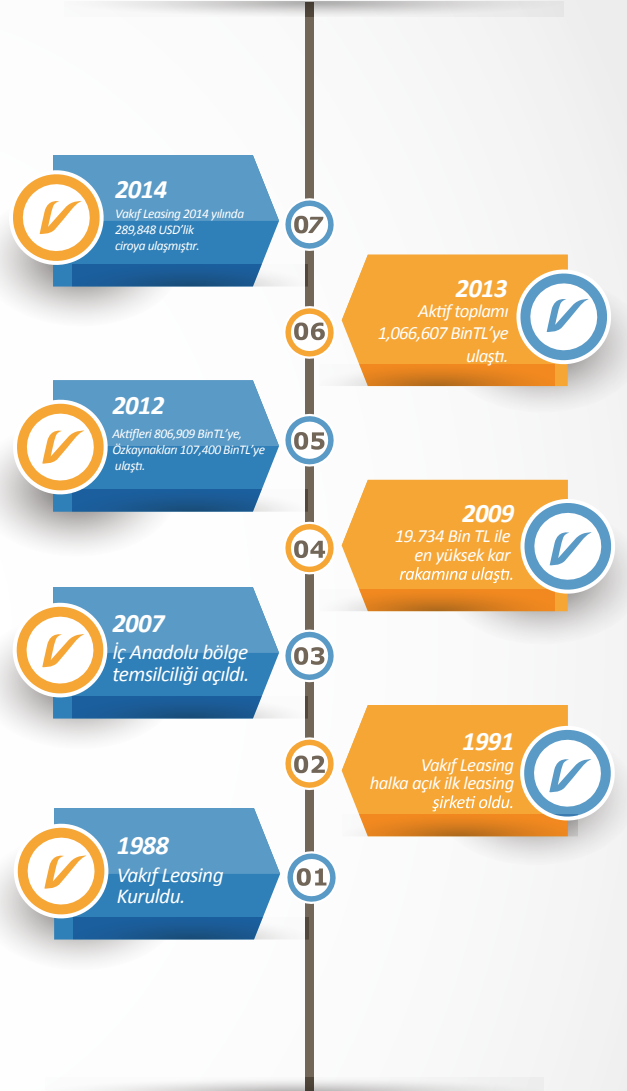
Vakıf Leasing, 15 Eylül 1988 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ünvanı ile bir Vakıfbank iştiraki olarak kurulmuştur. 1991 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote edilmiş ve halka açılan ilk leasing şirketi olmuştur.

Başarı dolu 27 yılı dolduran Vakıf Leasing, ülkemizin kalkınmasına ve istihdamın artmasına katkıda bulunarak Türkiye'nin artı değerlerinden biri olmaya devam etmektedir. Özenli bir çalışma doğru zamanda doğru hamle yapabilme tecrübesi ile leasing konusunda yatırımcılara çok önemli avantajlar sağlayan Vakıf Leasing, dünden bugüne benimsediği doğru ilkelerle; kararlı, inançlı ve ilerici bir şekilde, geleceğe daha sağlam adımlarla yürümektedir.

Geniş bir uzmanlık alanına sahip Vakıf Leasing, özellikle gayrimenkul, enerji, teknoloji, ulaştırma ve turizm yatırımlarını hedef almıştır.

Vakıf Leasing'in inovatif yaklaşımının en önemli göstergesi; uçak ve havacılık, rüzgar enerjisi gibi sektörlerde, leasing hizmeti sağlayan ilk şirket olmasıdır.

Vakıf Leasing'in Ankara, Adana, İzmir ve Bursa'da Şubeleri bulunmakta ve Vakıfbank'ın 900'e yakın şubesinin kurumsal gücünü de arkasına alarak, tüm ülkede geniş müşteri portföyü ve hizmet ağıyla kapsamlı çalışmalarına devam etmektedir.



26.
yıl

26.
yıl



26.
yıl

26.
yıl

09

VAKIF LEASING
FAALİYET RAPORU / 2014



VİZYONUMUZ

Leasing sektöründe yatırımcılar tarafından ilk tercih edilen, müşterilerine yatırımlarında en uygun finansman imkanlarını en üst düzeyde müşteri memnuniyeti ve hizmet kalitesi ile sunarak, çalışanlarının gurur duyacağı, **Lider Bir Şirket** olmak.



MİSYONUMUZ

Başarıyı temel alan, çağdaş ve müşteri odaklı bir yaklaşımla; müşterilerimiz, çalışanlarımız ve hissedarlarımız için **Sürekli Değer Yaratmak**.



DEĞERLERİMİZ

Bilgi ve yaratıcılığa dayalı, kaliteli hizmet anlayışı.

Hızlı ve etkin karar alma.

Sürekli gelişim inancını taşıyan yüksek sorumluluk duygusu.

Karşılıklı güvene dayalı açık iletişim.

Başarıya adanmış, takım ruhuna sahip çalışanlar.

Etik ve mesleki kurallara bağlılık.



ETİK KURALLARIMIZ

Yasalarla çıkarılmış düzenlemelere tam uygunluk.

Müşteri-satıcı-kreditör ile olan ilişkilerde dürüstlük.

Şeffaflık ve güvenilirlik.

Karlılığın yanı sıra, ekonomik kalkınmanın gerekçelerini dikkate alarak faaliyette bulunmak.

Bilgi ve gizliliğe saygı gösterip sır saklama.

Sektörün ortak menfaati gözetilerek haksız rekabet yaratmama.



BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.. ("Vakıfleasing" veya "Şirket"), Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler uyarınca belirlenen kurum-sal yönetim ilkelerine bağlıdır ve bu ilkelerin hayata geçirilmesine azami özen gösterir. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ("İlkeler") eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramlarını benimsemiştir.

Şirket, 03 Ocak 2014 tarih, 28871 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden;

a-) Şirketlerin uygulanması zorunlu olan (1.3.1.), (1.3.5.), (1.3.6.), (1.3.9.), (4.2.6.), (4.3.1.), (4.3.2.), (4.3.3.), (4.3.4.), (4.3.5.), (4.3.6.), (4.3.7.), (4.3.8.), (4.5.1.), (4.5.2.), (4.5.3.), (4.5.4.), (4.5.9.), (4.5.10.), (4.5.11.), (4.5.12.), (4.5.13.), (4.6.2.) ve (4.6.3.) numaralı ilkeler ile tam bir uyum içerisinde.

Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü olarak faaliyetlerini yürüten "Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nün" görev, yetki ve sorumluluk alanı Kurumsal Yönetim Tebliği 11. maddede belirtilen çerçeveye uygun hale getirilerek yeniden ele alınmış ve böylelikle ilgili mevzuat ile tam bir uyum sağlanmıştır.

b-) Uygulanması zorunlu olmayan ilkelerle ilgili;

Şirket Yönetim Kurulu'nda kadın üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu içinde kadın üye oranı ile ilgili bir hedef oran ve hedef zaman belirlenmemiştir. Bu sebepten ötürü, 4.3.9. no'lu tavsiye niteliğindeki ilkeye uyum söz konusu değildir. Söz konusu ilkeye uyulmaması nedeni ile bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışması oluşmamıştır.

BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

2.1 Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü, Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü bünyesinde, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nün görevleri ile ilgili olarak Genel Müdür Yardımcısı Özgür SELÇUK'a bağlı olarak faaliyet göstermektedir.

Kurumsal yatırımcılar, derecelendirme kuruluşları, pay sahipleri ile ilişkileri yöneten Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü, çeyrek dönemler itibari ile başta rakip şirketlerle karşılaştırmalı finansal analiz sunumu olmak üzere yürütülen tüm faaliyetlere ilişkin Yönetim Kurulu'na sunum yapar.

Bölüm yöneticisinin lisansı aşağıda gösterildiği şekildedir:

Adı soyadı	Unvanı	Lisans Belgesi
Özgür SELÇUK	Genel Müdür Yardımcısı	Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
*Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11.madde ve 2.fıkrası gereği Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.		

Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü bünyesinde, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nün görevleri ile ilgili olarak görev alan personel aşağıda gösterildiği şekildedir:

Adı Soyadı	Unvanı	Telefon Numarası	E-Posta Adresi
Özgür SELÇUK	Genel Müdür Yardımcısı	0212 337 67 67	o.selcuk@vakifleasing.com.tr
Mehmet İlkey COŞKUN	Grup Müdürü	0212 337 67 67	i.coskun@vakifleasing.com.tr
Nuran AKÇURA	Yönetmen	0212 337 67 67	n.akcura@vakifleasing.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nün başlıca görev ve sorumluluk alanları aşağıda belirtilmiştir:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuya aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nce 2014 yılı boyunca;

- 2014 yılında gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın ilgili Kanun, Sermaye Piyasası Kanunu, Kurumsal Yönetim Tebliği, Şirket Ana Sözleşmesi ve sair diğer mevzuatın gerektirdiği kapsam ve şekilde yerine getirilmesi organize edildi.



2.2 Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Yatırımcı ilişkileri Birimi'ne yöneltilen sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, ilgili olduğu konunun en yetkili kişisi ile görüşülerek gerek telefon gerekse yazılı olarak cevaplandırılmaktadır.

2014 yılı içinde Yatırımcı ilişkileri Birimine ulaşan 3 adet bilgi talebi yanıtlanmıştır. Pay sahiplerini ilgilendiren hisse senedi işlemleri, sermaye artırımları, kar payı alma işlemleri, genel kurul toplantıları, finansal raporlar, özel durum açıklamaları vb. gibi Şirket'e ilişkin bilgi ve gelişmeler gerek internet sitesi, posta aracılığı ile gerekse telefon yolu ile düzenli olarak ilgili taraflara aktarılmaktadır. Ayrıca, yerli pay sahiplerinin faaliyet dönemi içinde, sahip oldukları hisse senetlerinin durumu, mevcut hisselerinin dönüşüm ve vefat sonrasında hisse senetlerinin paylaşım işlemleri hakkındaki bilgi taleplerine yazılı olarak cevap verilmektedir.

Diğer taraftan ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş ve dönem içinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

2.3 Genel Kurul Toplantıları

Şirketimizin 2013 yılı faaliyet dönemine ilişkin Genel Kurulu 16.04.2014 tarihinde ortakların temsilcileri, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Komiseri, %77 pay sahiplerinin katılımıyla şirket merkezinde yapılmıştır.

Şirket, 2014 yılında gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısını, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" ile "Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ" hükümleri uyarınca gerçekleştirmiştir. Böylece paydaşlar elektronik ortamda Genel Kurul toplantısına katılma imkânı elde etmiş, öneride bulunmuş, görüş açıklamış ve oy kullanma imkânına sahip olmuştur.

Genel Kurul toplantılarından önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla Genel Kurul'a ilişkin davet, gündem, vekâletname örneği ve ekinde yer alan diğer dokümanlar ilgili mevzuat çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ve Türkiye çapında yayın yapan en az iki gazete aracılığı ile kamuya duyurulmakta aynı zamanda Şirket internet sitesinde de söz konusu dokümanlar yayınlanmaktadır. Şirket Genel Kurul Toplantısı'na elektronik ortamda katılmayı, öneride bulunmayı, görüş açıklamayı ve oy kullanmayı sağlayan e-Genel Kurul hizmeti için, toplantı ve çağrı günleri hariç olmak üzere en az 21 gün önce MKK sisteminde Genel Kurul çağrısı yapılmaktadır. Bunlara ek olarak, söz konusu dokümanlar adres bilgileri güncel olarak Şirket kayıtlarında bulunan ortaklarımıza posta yolu ile de ulaştırılmaktadır.

Genel Kurul'a yönelik olarak hazırlanan 2013 hesap dönemine ait Banka Bilanço ve Kar-Zarar tabloları, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporu ve Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu Raporu'nu içeren 2013 yılı Faaliyet Raporu Genel Kurul öncesinde Şirket ortaklarının bilgi ve incelemesine sunulmak üzere MKK sisteminin yanı sıra Şirket Genel Müdürlüğünde ortaklarımızın bilgisine hazır halde bulundurulmaktadır. Ayrıca paydaşların talep etmesi durumunda Genel Kurul'a ilişkin davet, gündem ve vekâletname örnekleri temin edilebilmektedir. Genel Kurul'a katılma hakkına sahip olup, katılmak için gerekli prosedürleri yerine getiren ortaklar 2014 yılı içindeki Olağan Genel Kurul Toplantısına katılmıştır.

Borsa İstanbul A.Ş.'deki günlük bültende, Elektronik Genel Kurul Sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde "Ortaklarımıza Duyuru" başlığıyla Genel Kurula ilgili tarih, yer, saat, katılım daveti, gündem, vekaletname örneği ve oy kullanmak ilişkin öneriler sunulmuş olup, önerileri doğrultusunda görüşmeler yapılmıştır.

Hazırlanan Faaliyet Raporu'nda; Şirket faaliyetleri, üst yönetimine ilişkin bilgiler, Şirket bilançoları, bilanço dipnotları, Bağımsız Denetim Raporu, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, vb. gibi bilgiler yer almaktadır. Faaliyet Raporu talep eden pay sahiplerine Genel Kurul öncesi ve sonrasında Yatırımcı ilişkileri Müdürlüğü tarafından temin edilmektedir.

Şirketin gerek Olağan Genel Kurullarında, bütün pay sahipleri pay oranları ne olursa olsun gündeme ilişkin konularda söz alma, görüş beyan etme ve soru sorma hakkına sahiptir. 16 Nisan 2014 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısına hem fiziki ortamda hem de elektronik ortamda katılan pay sahiplerinin sormuş oldukları sorulara, beyan ettikleri dilek ve düşüncelere, söz konusu hususlara ilişkin Toplantı Başkanı ve Divan Kurulu tarafından verilen cevaplara, ayrıntılı bir şekilde genel kurul tutanaklarında yer verilmiştir. Genel Kurul toplantı tutanakları ve ekleri Genel Kurulu takiben ilgili mevzuat uyarınca, Kamuyu Aydınlatma Platformu, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, e-Şirket Bilgi Portalı ve e-Genel Kurul Elektronik Genel Kurul Sistemi ile kamuya ve pay sahiplerine duyurulmakta ayrıca Şirket internet sitesinde de yayınlanmaktadır.

2014 yılı içinde Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu tarafından olumlu oyun sağlanamaması sebebiyle kararın Genel Kurula bırakıldığı herhangi bir işlem bulunmamaktadır.



Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlemi bulunmamaktadır. Ayrıca, söz konusu kişilerin, Şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmadığı ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklıkta sınırsız ortak sıfatıyla bir sorumlulukları bulunmadığı anlaşılmıştır.

Şirketi üçüncü şahıslara karşı temsili, ve Anasözleşme'nin 3. maddesinde belirtilen amaç ve konusu kapsamına giren her türlü işleri ve kanuni işlemleri yapma görevi Yönetim Kuruluna devredilmiştir. Gündemin son maddesi gereği pay sahipleri ve diğer davetliler soru sorma haklarını kullanmışlar, karşılığında şirket yöneticileri tarafından yeterli cevapları aldıktan sonra hayırlı olması temennilerini dile getirmişlerdir.

2.4 Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Pay sahiplerinin oy hakları ve bu hakların kullanımına ilişkin hükümler, Şirket Ana Sözleşmesinde açıklanmıştır.

Genel Kurul toplantılarında her on hisseye sahip olanın veya bu miktar hisseyi temsil edenin bir oyu vardır. On hisseden fazlaya sahip olanların yukarıdaki nispete göre belli olacak sayıda sınırlanmaya tabi olmaksızın oy hakkı bulunmaktadır.

Şirket sermayesinde karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır. Azınlık haklarının kullanılması Türk Ticaret Kanunu'na, Sermaye Piyasası Kanunu'na, ilgili mevzuata ve SPK'nın tebliğ ve kararlarına tabidir.

Şirketimiz birikimli oy kullanma yöntemine yer vermemektedir.

2.5 Kar Payı Hakkı

Şirketin karına katılım konusunda imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirketimiz, kar dağıtım politikasını; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Vergi Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerini de dikkate alarak belirlemiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun, Genel Kurulun onayına sunulmak üzere hazırlanmış olduğu kar dağıtım teklifi;

Ortaklarımızın beklentileri ile Şirketimizin büyüme ihtiyacı arasındaki hassas dengeyi bozulmamasını, Şirketimizin karlılık durumunu, dikkate alan bir kar dağıtım politikası ile hazırlamaktadır. Buna göre;

“Şirketimiz Ana Sözleşme'sine uygun olarak, dağıtılabılır karın oluşması durumunda, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından saptanan oran ve miktarlarda birinci temettü dağıtılması esası” benimsenmiştir.

Ana Sözleşmemizde kar payı avansı dağıtılmasını öngören bir düzenleme bulunmamaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, her yıl kar dağıtımına ilişkin önerisini Genel Kurula, Genel Kurul öncesinde de faaliyet raporu aracılığı ile pay sahiplerinin bilgisine sunmaktadır. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin önerisi Genel Kurulda görüşülerek karara bağlanmaktadır. 2014 yılında alınan ve 2013 yılına ait kar dağıtımına ilişkin karar uygulanmış olup, gerekli bildirimler resmi mercilere yapılmıştır. Ayrıca ilgili karar aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile kamuya duyurulmuştur.

2.6 Payların Devri

Şirketimizin Ana Sözleşme'sinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır. Ana sözleşmenin 7. maddesine göre Şirketimiz paylarının tamamı nama yazılı olup, devri mevzuat hükümlerine uyulmak sureti ile mümkündür.

BÖLÜM III – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

3.1 Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin Türkçe ve İngilizce internet sitelerine; www.vakifleasing.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Şirketin internet sitesi; SPK tarafından 03.01.2014 tarihinde yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) İlkeleri'nden kurumsal internet sitesi ile ilgili (2.1.1), (2.1.2) ve (2.1.3) no'lu ilkelerle uyum içerisindedir. Şirket tarafından yapılan KAP açıklamalarının önemli bir bölümü açıklamadan yararlanacak kişilerin karar vermelerine yardımcı olacak ölçüde doğru, tam dolaysız, anlaşılabilir, yeterli ve açıklamanın Türkçesi ile uyumlu olacak şekilde İngilizce'ye çevrilerek İngilizce internet sayfasında yayımlanır.

3.2 Faaliyet Raporu

Şirketin Faaliyet Raporu; SPK tarafından 03.01.2014 tarihinde yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) İlkeleri'nden faaliyet raporu ile ilgili (2.2.1) ve (2.2.2) no'lu ilkelerle uyum içerisindedir.



BÖLÜM IV – MENFAAT SAHIPLERİ

4.1 Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Vakifleasing menfaat sahipleri, gerekli görülen konularda faaliyet raporları, internet sitesinde yer alan haberler, açıklamalar aracılığıyla düzenli olarak bilgilendirilmektedir.

Doğru ve güvenilir bilgi akışını teminen her çeyrek açıklanan mali tablolara ilişkin bilgiler web sitesi aracılığı ile yatırımcılarla paylaşmakta ve KAP'ta duyurulmaktadır. Yatırımcılar tarafından yöneltilen her türlü soru ve talep, telefon ve e-posta yoluyla cevaplandırılmaktadır.

4.2 Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılması

Şirketimizde menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda iki farklı model oluşturulmuştur.

Komite Toplantısı: Düzenli olarak yapılan komite toplantılarında alınan kararlar Şirketimiz tarafından uygulanmaktadır.

Öneri Sistemi: Bu sistem sayesinde çalışanlar, Şirket'le ilgili olarak her konuda iyileştirme ve geliştirmeye yönelik önerilerini sunmakta ve uygun bulunan öneriler uygulamaya konulmaktadır.

Ayrıca, Şirket'in genel faaliyetleri ve gidişatı hakkında çalışanların bilgilendirilmesine ve önerilerinin alınmasına yönelik olarak "Haftalık Genel Değerlendirme Toplantıları" düzenlenmekte ve şirketin mali yapısı ve performans verileri çalışanlarla birlikte değerlendirilmektedir.

4.3 İnsan Kaynakları Politikası

Şirket'imizin insan kaynakları politikası 2005 yılında yürürlüğe konulan personel yönetmeliği çerçevesinde yürütülmektedir. Ayrıca kariyer planlaması ile ilgili çalışmalarımız devam etmektedir. Şirketimiz, sektörün başarısında ve gelişmesinde önemli rol oynamaktadır. Vakıf Leasing, çalışanlarına, başta eğitim olmak üzere, verimli çalışma için gerekli olan donanım sağlamaya ve geliştirmeye özel önem verir, çalışanlarını en önemli sermayesi olarak görür. Araştırmacı, vizyon sahibi, yaratıcı, problem çözücü nitelikler taşıyan çalışanları bünyesinde çalıştırır.

Şirketimiz'de çalışanların tümü, takım ruhu ile çalışma anlayışına sahiptir ve yenilik yaratma gücü üst düzeydedir.

Vakifleasing'de işe alımlar ve terfiler, Personel Yönetmeliği çerçevesinde Yönetim Kurulu Kararı ile gerçekleştirilir. Şirket'imiz çalışanları arasında hiçbir konuda ayrımcılık yoktur. Çalışanlarımız her konuda tam bir eşitlik içerisindeyiz.

4.4 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

- Yasalarla çıkartılmış düzenlemelere tam uygunluk
- Müşteri-satıcı-kreditör ile olan ilişkilerde dürüstlük, şeffaflık ve güvenilirlik
- Karlılığın yanı sıra, ekonomik kalkınmanın gerekçelerini dikkate alarak faaliyette bulunmak
- Bilgi ve gizliliğe saygı gösterip sır saklamak
- Sektörün ortak menfaati gözetilerek haksız rekabet yaratmama.

Vakıf Leasing, müşterilerine, çalışanlarına ve topluma karşı sosyal sorumluluklarının bilincindedir ve bu sorumlulukları en iyi şekilde yerine getirme çabasıdadır. İş hayatı ile ilgili tüm mevzuatlara uyar, hizmetinde kamuya açıkladığı taahhütlerinin arkasında durur ve güven verir, çalışanlarını dürüst ve etik davranışlara teşvik eder, işyerinin güvenliği ile ilgili tüm tedbirleri alır, müşterisini yanıltıcı, aldatıcı reklam ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaz, ayrımcılığı yasaklayan kurallara uyar ve destekler. Müşteri sorunlarını hızlı bir şekilde çözümlmeye çalışır, çalışanlarının sağlık masraflarının büyük kısmını karşılar, sürekli olarak hizmet kalitesini artırmaya çalışır.

BÖLÜM V – YÖNETİM KURULU

5.1 Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Şirket ana sözleşmesinin 8. maddesine göre Yönetim Kurulu'nun yapısı aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır.

"Şirketin işleri ve idaresi genel müdür dahil en az 5 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu, her yıl üyeler arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Genel müdürlük ile yönetim kurulu başkanlığı görevleri aynı kişide birleşemez. Genel müdür haricindeki üyeler genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesince hissedarlar tarafından seçilir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevi olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevi olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilmeye neteliğine sahip olan, sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim ile ilgili düzenlemelerine ve ilgili mevzuat hükümlerine göre tespit edilen bağımsız üyeler bulunur. Şirket genel müdürü, bulunmadığı hallerde vekili yönetim kurulu'nun tabii üyesidir. Genel müdür ve vekilinin lisans düzeyinde öğrenim görmüş ve finans veya işletmecilik alanında en az yedi yıllık mesleki bilgi ve tecrübe sahibi olmaları şarttır."



ADI ve SOYADI	GÖREVİ	BU GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı	16/04/2014
Mehmet Emin ÖZCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	16/04/2014
Osman DEMREN	Yönetim Kurulu Üyesi	16/04/2014
	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	24/04/2014
	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	24/04/2014
Şükrü KARATEPE	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız	16/04/2014
	Denetim Komitesi Üyesi – Başkan	24/04/2014
Telat KARAPINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	16/04/2014
İbrahim Halil ÇİFTÇİ	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız	16/04/2014
	Kurumsal Yönetim Komitesi - Başkan	24/04/2014
	Riskin Erken Saptanması Komitesi -Başkan	24/04/2014
	Denetim Komitesi Üyesi	24/04/2014
Osman Zeki ÖZGER	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	16/04/2014

Yönetim Kurulu Başkanı'nın icrai görevi bulunmamaktadır. Genel Müdür Osman Zeki ÖZGER Yönetim Kurulu'nda icracı üyedir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin özgeçmişleri Faaliyet Raporunda yayınlanmaktadır.

SPK'nın Seri:IV No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ hükümleri uyarınca bağımsız üye sayısı iki olarak belirlenmiştir. Şükrü KARATEPE ve İbrahim Halil ÇİFTÇİ'nin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin 4.3.6 ve 4.3.7 numaralı ilkelerde belirtilen bağımsızlık ölçütlerini taşıdıkları, belirtilen kişilerin mevzuat, ana sözleşme ve ilgili tebliğde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduklarına ilişkin beyanları 20.03.2014 tarihli raporda bulunmaktadır. Bağımsız üyeler 24.03.2014 tarihinde Yönetim Kuruluna sunulmuştur.

Yönetim Kurulu bağımsız üyelerinin bağımsız olduklarına ilişkin beyanlarını ve ilgili faaliyet dönemi itibarıyla bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum bulunmamaktadır.



Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket dışında görevli oldukları ortaklıklar ve görevleri:

ADI SOYADI	DİĞER GÖREVLİ OLDUĞU GRUP ŞİRKETLERİ	GÖREVİ
Ramazan GÜNDÜZ	T.Vakıflar Bankası T.A.O.	YK Başkanı
Mehmet Emin ÖZCAN	T.Vakıflar Bankası T.A.O.	YK Başkan Vekili
	Vakıfbank International A.G.	GK Başkanı
Osman DEMREN	T.Vakıflar Bankası T.A.O.	Genel Müdür Yardımcısı
	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	YK Üyesi
	Vakıfbank International A.G.	GK Üyesi

5.2 Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu şirket işleri ve işlemleri gereklilik gösterdikçe şirket merkezinin bulunduğu yerde veya yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun talep ettiği yerde yapılır. Ancak en az ayda bir kez toplanması zorunludur. Usulünce toplantı yapılmamış olsa bile üyelerin tamamının toplantı yerinde belli gün ve saatte bulunmaları toplantının geçerliliğine hâle getirmez. Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda katılabilir. Şirket, ticaret şirketlerinde anonim şirket genel kurulları dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak elektronik toplantı sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket ana sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını tebliği hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim kurulu'nun toplantı yeter sayısı ve karar yeter sayısı konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemleri ana sözleşmede belirtilen hususlara ve yetkilere göre tespit edilir. 01.01.2014 - 31.12.2014 dönemi içinde 30 Yönetim Kurulu toplantısı gerçekleştirilmiştir. Yönetim Kurulu şirket işleri ve işlemleri gereklilik gösterdikçe şirket merkezinin bulunduğu yerde veya Yönetim Kurulu Üyelerinin çoğunluğunun talep ettiği yerde yapılır. Ancak en az ayda bir kez toplanması zorunludur. Yönetim Kurulu toplantı yeter sayısı ve karar yeter sayısı konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. Yönetim kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişim görevini Genel Müdür sekreterliği yapmaktadır. Kamuya açıklanması gereken kararlar toplantının sona ermesinden hemen sonra kamuya açıklanmaktadır.

- Şirket'in faaliyeti göstereceği konuları belirlenmesi ile iş ve finansman planlarının onaylanması,
- Olağan/Olağanüstü Genel Kurul'un toplantıya çağırılması ve organizasyonu ile ilgili konular,
- Genel Kurul'a sunulacak yıllık faaliyet raporunun kesinleştirilmesi,
- Yönetim Kurulu Başkanı'nın, Başkan Vekili'nin seçilmesi ve yeni üye atanması,
- İdari birimlerin oluşturulması veya faaliyetlerine son verilmesi,
- İcra Başkanı'nın/Genel Müdür'ün atanması veya azledilmesi,
- Komitelerin oluşturulması,
- Birleşme, Bölünme, yeniden yapılanma, şirketin tamamının veya duran varlıkların %10'unun satılması veya %10'unun üzerinde tutarlarda yatırım yapılması, aktif toplamının %10'un üzerinde tutarlarda gider yapılması,
- Şirketin temettü politikasının, dağıtılacak karın tespit edilmesi,
- Sermaye arttırımı veya azaltılması, gibi konularda yapılan toplantılara tüm üyeler fiilen katılır.

5.3 Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı,Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizin Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını yerine getirmek amacıyla halka açık şirketler için oluşturmasını istediği Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca iki üyeden oluşan (Başkan-Şükrü KARATEPE, Üye- İbrahim Halil ÇİFTÇİ) Denetim Komitesi, üç üyeden oluşan (Başkan - İbrahim Halil ÇİFTÇİ, Üye - Osman DEMREN, Üye - Özgür SELÇUK) Kurumsal Yönetim Komitesi ve yine iki üyeden oluşan Riskin Erken Saptanması Komitesi (Başkan-İbrahim Halil ÇİFTÇİ, Üye- Osman DEMREN) oluşturulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu üye sayısı 6'dır ve Yönetim Kurulu üyeliklerine bağlı komitelerin üye sayısı SPK Kurumsal Yönetim ilkelerinde ve BDDK'da belirtilen esaslara göre, Yönetim Kurulu üye sayımızdan fazla olduğu için; üyeler birden fazla komitede görev yapmaktadır.



5.4 Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

- İç Kontrol:

Şirket bünyesinde doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren İç Kontrol Mekanizması, kontrolleri etkin bir biçimde gerçekleştirmek ve bütün alanlardaki riskleri kapsayacak bir kontrol sistemi geliştirmek hedefiyle görev yapmakta, sonuç bulgularını Denetim Komitesine periyodik olarak raporlama yapmaktadır.

Şirket faaliyetlerinin, sistemlerinin ve süreçlerinin: yasal düzenlemelere, yönetim stratejilerine ve politikalarına ve Finansal Kiralama teamüllerine uygun olarak yapılıp yapılmadığı; prosedür, iş akışları, çalışanların yetki ve sorumlulukları ile uyumlu olup olmadığı konusunda sistematik ve disiplinli bir yaklaşım iç kontrol süreçleri uygulanmakta, risklerin tespit edilerek önlenmesi ve azaltılmasına yönelik önlemler alınması için önerilerde bulunmaktadır.

Şirket'in iç düzenlemelerinin ve uygulamalarının geliştirilmesi hakkında görüş bildirerek Şirket'in Kurumsal yönetim etkinliğini geliştirmek hedefiyle, faaliyetlere değer katmak ve onları iyileştirecek bağımsız ve objektif güvence ve danışmanlık hizmeti sağlamaktadır.

Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek zararların önlenmesini sağlamak üzere Şirket varlıklarını etkileyebilecek potansiyel kredi, piyasa ve operasyonel risk unsurlarının etki ve olasılığa göre tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi, yönetilmesi ve çıkacak sonuçların karar mekanizmalarında kullanılmasına yönelik iç kontrol sisteminin oluşturulması hedeflenmektedir.

İç Kontrol Yöneticisi, Münhasıran Uyum Görevlisi olarak Mali Suçları Araştırma Kurulu yasal mevzuatına uyum konusunda Şirket genelinde gerekli önlemlerin alınması, eğitim ve denetim çalışmalarının gerçekleştirilmesi ve Kurul ile iletişimin sağlanması görevlerini ifa etmektedir.

- Risk Yönetimi:

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu'ndan seçilen iki üyeden oluşur. Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri aracılığı ile Yönetim Kurulu'na bağlı olarak yapılandırılan Risk Yönetimi Müdürlüğü, ulusal mevzuat ile uluslararası düzenlemeler ve standartlar çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Risk Yönetimi Müdürlüğü periyodik olarak Riskin Erken Saptanması Komitesine ilgili döneme ait raporunu sunar.

5.5 Şirketin Stratejik Hedefleri

Yöneticilerimizin oluşturduğu stratejik hedefler ise her yıl bitiminde bir önceki yılın değerlendirilmesi ve gelecek yıla ait hedefler onaylanmaktadır. Ayrıca belirlenen hedeflere ulaşılması konusunda Yönetim Kurulumuz değerlendirme yapmaktadır.

5.6 Mali Haklar

16 Nisan 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 2,875 TL ödenmesine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerine verilen başka bir ücret veya hak mevcut değildir. Yönetim Kurulu Üyelerinin hak kazandığı ücretler ve menfaatler, gösterdikleri performanslara göre belirlenmemektedir. Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar sigorta ettirilmemiştir.

Şirket, herhangi bir Kurul Üyesine borç veya kredi vermemiştir ya da bir üçüncü şahıs aracılığıyla kişisel borç verdiği bir kişi ve üçüncü şahsın menfaatine olmak üzere verdiği, tazminat gibi herhangi bir teminat veya garanti mevcut değildir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca Yönetim kurulu üyeleri yanında üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler de yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır. Ancak yapılan açıklama kişi bazında değil yönetim kurulu ve üst düzey yönetici ayrımına yer verilecek şekildedir.

Şirketimiz 2014 yılı içerisinde Yönetim Kurulu Üyelerine 260 BinTL, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarına ise 848 BinTL brüt ücret ödemiştir.


Osman DEMREN
Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı


İbrahim Halil ÇİFTÇİ
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi


Özgür SELÇUK
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi



VAKIF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
İSTANBUL

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNİN BELİRLENMESİNE VE UYGULANMASINA İLİŞKİN TEBLİĞ KAPSAMINDA BAĞIMSIZLIK BEYANIMDIR

- a) Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hisimlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmamış olduğunu,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,
- c) Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- d) Yönetim kurulu görevim dolayısıyla, hissedar veya sermayede sahip olduğum payın oranının %1'den fazla olmadığını ve bu payların imtiyazlı olmadığını,
- e) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- f) Bağlı olduğum mevzuata uygun olması şartıyla, kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilmem tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda, görevim süresince, tam zamanlı çalışmıyorum olacağımı,
- g) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik olacağımı,
- h) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek, güçlü, etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- i) Bağımsızlığımı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde, değişiklik tarafımdan kamuya duyurulmak üzere derhal yönetim kuruluna iletceğimi, bu durumda bağımsızlığımı kaybettiğimden dolayı yönetim kurulu üyeliğimden ve görevlerimden ilke olarak istifa edeceğimi,

Beyan, kabul ve taahhüt ederim.


Prof. Dr. Şükrü KARATEPE
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



**VAKIF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
İSTANBUL**

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNİN BELİRLENMESİNE VE UYGULANMASINA İLİŞKİN TEBLİĞ KAPSAMINDA BAĞIMSIZLIK BEYANIMDIR

- a) Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî ilişki kurulmamış olduğunu,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,
- c) Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- d) Yönetim kurulu görevim dolayısıyla, hissedar veya sermayede sahip olduğum payın oranının %1'den fazla olmadığını ve bu payların imtiyazlı olmadığını,
- e) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- f) Bağlı olduğum mevzuata uygun olması şartıyla, kamu kurum ve kuruluşlarında, aday gösterilmem tarihi itibarıyla ve seçilmem durumunda, görevim süresince, tam zamanlı çalışmıyor olacağımı,
- g) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik olacağımı,
- h) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek, güçlü, etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- i) Bağımsızlığımı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde, değişiklik tarafımdan kamuya duyurulmak üzere derhal yönetim kuruluna ileteceğimi, bu durumda bağımsızlığımı kaybettiğimden dolayı yönetim kurulu üyeliğimden ve görevlerimden ilke olarak istifa edeceğimi,

Beyan, kabul ve taahhüt ederim.

İbrahim Halil ÇİFTÇİ
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

***Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporu***

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, geçmiş faaliyet yılında Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin, hâkim ortağı T.Vakıflar Bankası T.A.O. ile hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile ilişkileri hakkında düzenlenen rapor değerlendirilmiştir. Yönetim Kurulumuza sunulan bilgiler çerçevesinde Vakıf Finansal Kiralama 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.



DİĞER HUSUSLARLA İLGİLİ BİLGİLENDİRME

2014 yılı içerisinde Şirketin sermaye ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır. Organizasyon şemasında ise Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda ünvan isim değişikliği ve müdürlük ünvan isim değişiklikleri yapılmıştır.

Şirket 2014 yılı içerisinde yeni leasing yazılımı almaya karar vermiş olup, 2015 yılı içerisinde uygulamaya geçmeyi planlamaktadır.

2014 yılı içerisinde araştırma ve geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

2014 yılı hesap dönemi içerisinde Şirket bünyesinde Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 30.06.2014 tarihinde sınırlı bağımsız denetim, 31.12.2014 tarihinde ise bağımsız denetim gerçekleştirilmiştir. Bunun yanı sıra kurumlar vergisi tam tasdik kapsamında Şirket mali tabloları NSR Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından üçer aylık periyodlarla vergi denetiminden geçirilmiştir. Ayrıca Şirket, düzenleyici kurum olan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından denetlenmiştir.

Şirket aleyhine açılan ve Şirketin finansal durumu ve yada faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkisi olabilecek devam eden herhangi bir dava yada yasal takip bulunmamaktadır.

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı gerçekleştirilmemiştir.

Şirketin iktisap ettiği kendi payları bulunmamaktadır.

Vakıf Leasing 2014 yılında cirosunu bir önceki yıla göre % 7 arttırarak 265,590 Bin USD'den 289,848 Bin USD'ye çıkarmıştır. 2013 yılında 406 adet olan işlem adedi 2014 yılında 317 adet olarak gerçekleşmiştir. Vakıf Leasing'de ise aktifleşen sözleşme bilgilerine göre, 2013 yılında 251,742 Bin USD olan işlem tutarı 2014 yılında %7 artışla 269,263 Bin USD olarak gerçekleşmiştir. Aktifleşen sözleşme sayısı 2013 yılında 430 iken 2014 yılında 326 olarak gerçekleşmiştir. Disiplinli büyümeyi hedefleyen Şirket, rekabet sonucu artan kar marjı baskısını etkin ve dengeli bir şekilde yönetebilmek adına büyümede seçici davranırken, gerçekleştirdiği işlem hacminde tabana yaygınlık ve kaliteli portföy oluşturma stratejisinden ödün vermemiştir.

2014 yıl sonu itibarıyla Şirket'in sermayesi 65 milyon TL olup, sermayenin karşılıksız kaldığına ve Şirketin borca batık olduğuna ilişkin herhangi bir bulgu ve kanaat bulunmamaktadır.

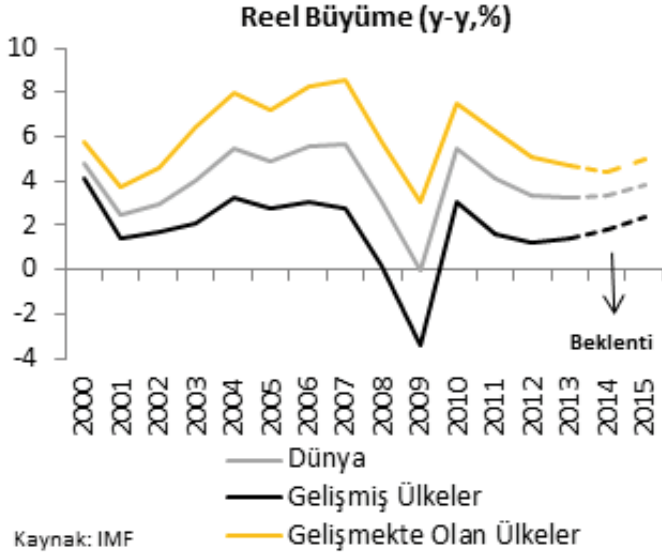


2014 YILI EKONOMİ VE
FİNANSAL KİRALAMAYA
GENEL BAKIŞ



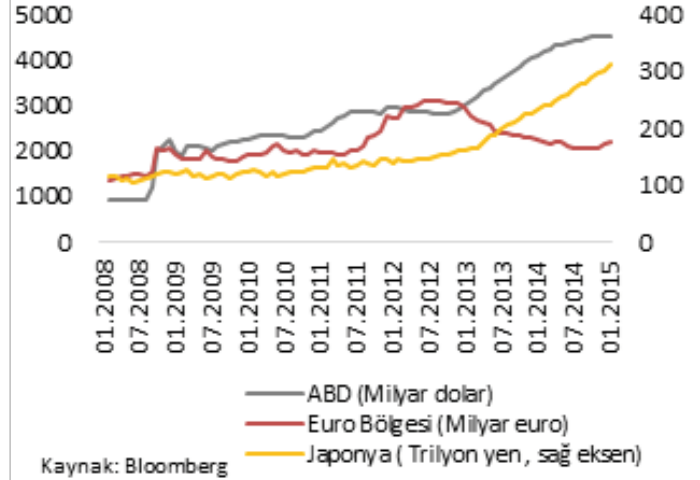
KÜRESEL EKONOMİ

Küresel ekonomide ılımlı büyüme devam ediyor



2013 yılında %3,3 büyüyen küresel ekonominin, IMF'nin son yayımlanan Dünya Ekonomik Görünümü raporuna göre 2014 yılında da %3,3'lük ılımlı bir büyüme performansı yakalaması, 2015 yılından itibaren ise küresel büyümenin artış göstermesi beklenmektedir. ABD ekonomisinde Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) büyüme oranı yılın üçüncü çeyreğinde daha önce açıklanan %3,9 seviyesinden %5'e revize edilmiştir. Böylelikle ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte 2003'ün üçüncü çeyreğinden beri görülen en hızlı büyümesini kaydetmiş, son çeyrekte ise %2,6'lık bir büyüme gerçekleştirmiştir. Euro Bölgesi dördüncü çeyrekte yıllık bazda %0,9 ile beklentilerin hafif üzerinde büyümüştür. Japonya ekonomisi ise 2014 yılının üçüncü çeyreğinde sürpriz bir şekilde %1,9 daralma göstermiş ve büyümenin üst üste iki çeyrek daralma yaşaması sebebiyle Japonya ekonomisi teknik olarak resesyona girmiştir. Japonya yılın son çeyreğinde ise, %3,7 olan beklentilerin altında %2,2'lik bir büyüme kaydederek resesyondan çıkmış olsa da, ılımlı büyümenin sürdürülebilir olup olmadığı tartışılmaktadır. Küresel ekonominin büyüme performansında oldukça önemli bir yeri olan Çin ekonomisi 2014 yılını %7,3'lük bir büyüme ile tamamlamıştır. Son çeyrek büyüme verisi beklentilerin hafif üzerinde gelse de, Çin ekonomisinin kırılganlıklar barındırdığı ve küresel büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmaya devam ettiği düşünülmektedir. Diğer yandan, bankacılık sektörü gibi bir denetim sistemine dâhil olmaması sebebiyle ekonomilerde risk unsuru olarak karşımıza çıkan ve bankalar dışında piyasayı fonlayan finansal kuruluşların yaptığı faaliyetler olarak bilinen "gölge bankacılık" işlemlerindeki artışta Çin'in ilk sırada yer alan gelişmekte olan ülke olması, küresel ekonomi üzerindeki riski artırmaktadır.

Merkez Bankası Bilanço Büyüklüğü



Avrupa ve Japonya ekonomisinde genişlemeci para politikası uygulanmaya devam ederken, ABD Merkez Bankası çıkış stratejisi uygulamaya başlamıştır

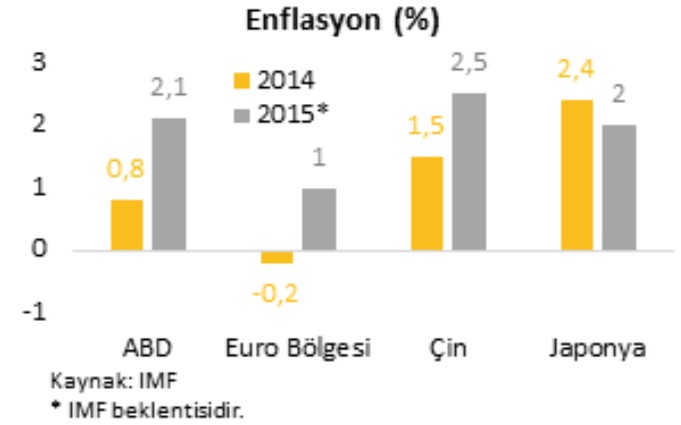
Küresel krizin ardından ekonomilerin toparlanması için ABD, Avrupa ve Japonya gibi gelişmiş ülkelerde genel olarak genişleyici para politikaları uygulanmıştır. 2014 yılında ise, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarında ayrışma yaşanmıştır. ABD Merkez Bankası (FED), 2012 yılı Eylül ayında başladığı üçüncü niceliksel genişleme programını (QE3), 29 Ekim 2014 tarihinde sona erdirmeye kararı almıştır. Bu gelişme öncesinde yıl ortalarından itibaren FED'in faiz artırımına başlayacağı tarih tartışılmaya başlanmıştır. FED'in niceliksel genişlemeyi sonlandırma sürecinde ABD ekonomisinde yaşanan ölçülü büyüme ile birlikte, iyileşme gösteren istihdam piyasası ve enflasyonda gözlenen ılımlı artış etkili olmuştur. 16-17 Aralık tarihlerinde yapılan yılın son FED toplantısında ise, faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyen FED, faiz artırım tarihine ilişkin daha önceki toplantılarındaki "kayda değer" söylemi yerine "sabırlı" ifadesini kullanmıştır. FED Başkanı Yellen, toplantı sonrası yaptığı açıklamada gelecek birkaç toplantıda faizlerin artmayacağını sinyali vermiştir. Genel beklenti FED'in 2015 yılının ikinci çeyreğinde faiz artırımına gideceği yönündedir.



Uzun süredir düşük enflasyon ve yüksek işsizlikle mücadele eden Avrupa'da ise, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ekonomik aktiviteyi desteklemeye yönelik genişlemeci para politikasına devam etmektedir. ECB 2013 yılsonunda %0,25'e indirdiği faiz oranını 2014 yılının Haziran ayında %0,15'e, Eylül ayında ise %0,05'e indirmiştir. ECB, Haziran ayı toplantısında mevduat faizini de sıfırın altına indirerek, 10 puan düşüşle -%0,10'a çektiğini açıklayarak, tarihinde ilk defa negatif mevduat faiz oranı uygulamıştır. Politika faiz oranını %0,15'ten %0,05'e indirdiği Eylül ayı toplantısında ECB, mevduat faizini ise -%0,10'dan -%0,20'ye indirme kararı almıştır. Euro Bölgesi'nde enflasyonun hala düşük seviyelerde seyrediyor olması ECB'nin 2014 yılında daha önce uygulamış olduğu Uzun Vadeli Refinansman Operasyonu'nun (LTRO) ikincisi olan Hedefli Uzun Vadeli Refinansman Operasyonu'nu (TLTRO) hayata geçirmesine sebep olmuştur. ECB, bankalara daha fazla kredi vermek ve ekonomiyi canlandırmak amacıyla 21 Aralık tarihinde ilk defa "varlığa dayalı menkul kıymet alımı"na başlamıştır. Söz konusu programa en az iki yıl devam edecek olan ECB'nin hâlihazırdaki nihai amacı finansal sisteme yaklaşık 1 trilyon avro civarında ek para aktarımı ile 2,1 trilyon avro seviyesindeki mevcut bilanço büyüklüğünü 2012 yılındaki seviyelerine getirebilmektir. Ayrıca, ECB piyasaya sağlayacağı likiditenin yetersiz kalması durumunda ise varlık alım programının kapsamına devlet tahvillerinin dâhil edilmesinin de söz konusu olabileceğini belirtmiştir.

Japonya ekonomisinde ekonomiyi canlandırmaya yönelik genişlemeci politikalar uygulanmaya devam edilmektedir. Japonya Merkez Bankası, genişleyici para politikasını enflasyon %2 seviyesine ulaşana kadar uygulamaya devam edeceğini açıklamıştır. Bununla birlikte Nisan ayında tüketim vergisine getirilen artış, ekonomik aktiviteyi olumsuz etkilemiştir. Resesyon riski taşıyan Japon ekonomisinde bütçe dengesinde yaşanan sıkıntıyı gidermek amacıyla vergilerin %5'ten %8'e çıkarılması GSYH'nin üst üste iki çeyrek daralmasında etkili olmuştur. Bu sebeple ikincisi yapılması planlanan vergi artışı ertelenmiştir.

Dünya ekonomileri deflasyonla mücadeleye devam etmektedir



Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomileri 2014 yılında da deflasyon sorunuyla mücadele etmeye devam etmiştir. Genişlemeci para politikası uygulayan diğer ülkelerden farklı olarak 2014 yılında çıkış stratejisine başlayan ABD ekonomisinde 2014 yılında

%0,8'lik enflasyon oranı FED'in hedef seviye olarak belirttiği %2'lik enflasyon seviyesinin altında kalmıştır. Euro Bölgesi ekonomisinde ise 2014 yılı enflasyon oranı yıllık bazda %0,2 gerileme göstermiştir. Bu durum Bölge'ye ilişkin deflasyon endişelerini artırırken ECB'nin yeni genişleyici para politikası önlemleri ihtiyacını ortaya çıkarmıştır. Japonya'da da uygulanmaya devam edilen genişleyici politikalar rağmen düşük enflasyon oranı ile ilgili endişeler 2014 yılında da son bulmamıştır. IMF'ye göre, 2015 yılında ABD, Euro Bölgesi ve Çin'de enflasyonun yükselmesi, Japonya'da ise enflasyonun sınırlı bir düşüş göstermesi beklenmektedir.

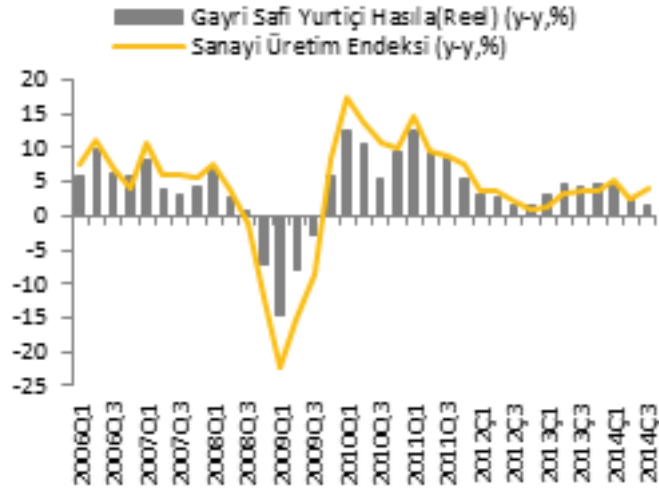
Petrol fiyatlarında sert gerileme yaşanmıştır.

Petrol fiyatlarında 2014 yılında hızlı bir düşüş yaşanmıştır. Haziran ayından bu yana aşağı yönlü hareket eden petrol fiyatları, yıl içinde 110 dolar/varil seviyelerinden gerileyerek 53,7 dolar/varil seviyesinden yılı tamamlamıştır. Piyasadaki arz artışı ve uluslararası enerji kuruluşlarının önümüzdeki yıllara ilişkin petrol talebi tahminlerinde aşağı yönlü revizeye gitmesi petrol fiyatlarında düşüş yaşanmasında etkili olmuştur. Özellikle Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) 27 Kasım'daki toplantısında düşen petrol fiyatlarına rağmen üretimi değiştirmeme kararı alması petrol fiyatlarındaki düşüşe hız kazandırmıştır. Petrol fiyatlarındaki düşüş, Türkiye gibi petrol ithalatçısı ülkelere olumlu yansırken, Rusya gibi petrol ihracatçısı ülke ekonomileri ise olumsuz etkilenmektedir.



TÜRKİYE EKONOMİSİ

Türkiye ekonomisi 2014 yılının üçüncü çeyreğinde %1,7 oranında büyümüştür.



Kaynak: TÜİK

Türkiye'nin Gayri Safi Yurt İçi Hasılası (GSYH) 2014'ün üçüncü çeyreğinde 2013 yılının aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %1,7 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde %4,8, ikinci çeyreğinde ise %2,2 oranında büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2014'ün ilk dokuz aylık döneminde 2013'ün aynı dönemine göre reel olarak %2,8 büyüyerek, 2013'ün aynı döneminde %4,0 olarak gerçekleşen büyüme oranının altında bir büyüme kaydetmiştir. Cari fiyatlarla GSYH ise ilk dokuz ayda bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,9 artmıştır. GSYH verileri Türkiye ekonomisinin 2014 yılının üçüncü çeyreğinde beklenenden düşük bir performans sergilediğini ortaya koymuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH verilerine göre ise büyüme oranı üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe göre artmakla birlikte beklentilerin altında gerçekleşmiştir.

2013 yılında bir önceki yıla göre %5,3 büyüyen ve GSYH büyüme oranına 3,7 puan katkıda bulunan hanehalkı tüketim harcamaları, 2014 yılının ilk üç çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9 artarak GSYH büyümesine 1,3 puan katkı sağlamıştır. Bu dönemde GSYH'nin %72,4'ünü oluşturan hanehalkı tüketimi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre artış eğilimi kazansa da beklenenden zayıf bir görünüm sergilemiştir. 2014'ün ilk dokuz ayında büyümeye en yüksek katkı 2,5 puan ile net ihracattan gelmiştir. Euro Bölgesi ekonomisindeki zayıflıkların yıl ortasına doğru tekrar öne çıkmasına rağmen, TL'de 2013 yılına göre yaşanan yükseliş ihracatı olumlu etkilerken, ithalatın azalmasında belirleyici olmuştur.

2014'ün ilk üç çeyreği itibarıyla kamunun tüketim harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,0 artmış ve GSYH içindeki %10,7 payı ile büyüme oranına 0,6 puan katkıda bulunmuştur. Kamunun yatırım harcamaları 2014'ün ilk dokuz aylık döneminde 2013 yılının aynı dönemine göre %0,7 yavaşlarken, özel sektör yatırımları %1,7 azalmıştır. Yatırım harcamaları toplamda GSYH büyümesine 0,4 puan negatif katkı sağlamıştır. Özel sektör yatırımlarında ilk iki çeyrekte yaşanan yavaşlamanın üçüncü çeyrekte ortadan kalkması 2014'ün son çeyreğinden itibaren özel sektör dinamizminin artabileceğine işaret etmektedir.

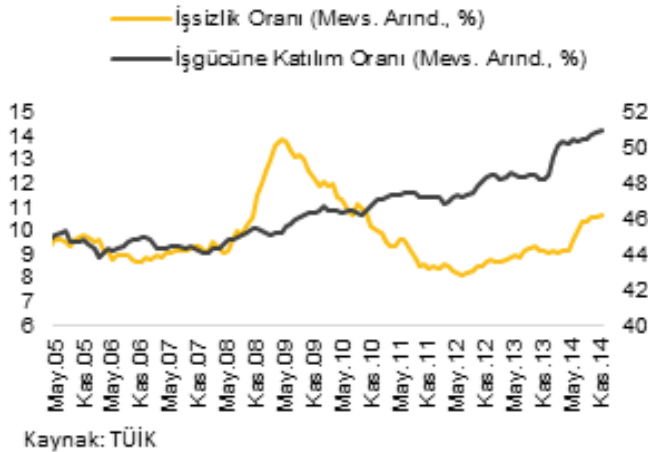
Hizmet sektörü 2014 yılının ilk dokuz aylık döneminde GSYH içinde %58,6 paya sahip olurken, 2013'ün aynı dönemine göre %3,3 büyüme kaydetmiştir. Hizmet sektörünün ilk üç çeyrekteki büyüme performansı böylece 2013'ün aynı dönemine %4,1 oranının altında gerçekleşmiştir. GSYH içinde %24,3 oranı ile ikinci en yüksek paya sahip sektör olan imalat sanayi %3,5 büyüyerek 2013 yılının aynı döneminin üzerinde performans göstermiştir. 2014 yılının önemli gelişmelerinden biri tarım sektöründe hissedilen kuraklığın olumsuz etkisidir. Sektörün GSYH içindeki payı 2014 yılının ilk üç çeyreğinde %8,9 olurken, %3 oranında küçülerek GSYH büyüme oranını ortalama 0,3 puan olumsuz etkilemiştir.

Genel olarak bakıldığında reel GSYH verileri, 2014 yılının ilk çeyreğinde 2012 ve 2013 yıllarına göre artan büyüme performansının yılın ikinci ve üçüncü çeyrek dönemlerinde giderek azaldığını ortaya koymuştur. İlk çeyreğin seçim dönemi olması büyüme performansının artmasında etkili olmuştur. Sonraki dönemlerde Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan gerginlikler ve Orta Doğu'da yaşanan karışıklıklar dolayısıyla artan jeopolitik risklerin yarattığı belirsizlik yatırım harcamalarını ve stokları olumsuz etkilemiştir. BDDK tarafından bireysel kredilerin artışını yavaşlatarak hanehalkı tasarruflarını artırmak amacıyla getirilen düzenlemelerin Şubat 2014'te yürürlüğe girmesinin ikinci çeyrekte tüketimi sınırlayıcı etkileri ortaya çıkmaya başlamıştır. 2014 yılında yaklaşık 15 yılın en sert kuraklığının yaşanması tarım sektöründe üretimin 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana ilk kez daralmasına neden olmuştur. Önümüzdeki yıl tarım sektöründe kuraklığın ortadan kalkması ve meydana gelecek baz etkisiyle yüksek büyüme oranları gerçekleşebilecektir.

2014'ün ilk üç çeyreğinde 2013 yılının aynı dönemine göre %2,8 büyüyen Türkiye ekonomisinin 2014 yılını %2,9 oranında büyüterek tamamlaması beklenmektedir. 2015 yılında ise reel GSYH büyüme oranının iç talebin katkısıyla %4,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Baz etkilerinin yanı sıra petrol fiyatlarındaki düşüşün maliyet azaltıcı etkilerinin ekonomik aktiviteyi artıracağı beklentisi 2015 yılı büyüme performansında etkili olacaktır. Ayrıca, 2014 yılının Kasım ve Aralık aylarında açıklanan yapısal reformların potansiyel katkıları da büyümeyi destekleyecektir.

Türkiye ekonomisinin 2015 yılı büyüme performansına ilişkin risklerin başında, ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımı sürecinin küresel piyasalara ve dünya ekonomisine yansımalarına ilişkin belirsizlikler gelmektedir.

İşsizlik oranı 2014 yılının Kasım ayı itibarıyla %10,9 olarak gerçekleşmiştir.



İşsizlik oranı 2014 yılının Kasım ayı itibarıyla mevsim etkilerinden arındırılmamış verilere göre %10,7, arındırılmış verilere göre %10,9 olarak gerçekleşmiştir. TÜİK tarafından yayımlanan 2005 yılından başlayan veri setine göre en düşük seviyesine 2012 yılının Haziran ayında inmiş olan işsizlik oranı, Temmuz 2012'de artış eğilimine girmişti. İşsizlik oranı Kasım ayı verisi ile birlikte Ekim 2010 tarihinden bu yana en yüksek seviyesine çıkmıştır. İşsizlik oranının artmasında 2008 yılından bu yana artan işgücüne katılım oranının %51 ile veri seti içindeki en yüksek seviyesine çıkmış olması belirleyici olmuştur. Ekonomik aktivitede 2013 yılına kıyasla belirgin bir canlanma görülmemesi, ılımlı büyüme ortamında işsizlik oranının azalmasını önlemiştir. 2014 yılı Kasım ayı itibarıyla mevsimsellikten arındırılmış verilere göre tarım, sanayi ve hizmet sektörlerinde tarihsel ortalamaların üstünde istihdam artışı sağlanırken, inşaat sektörü istihdamı ortalamaların altında artmıştır.

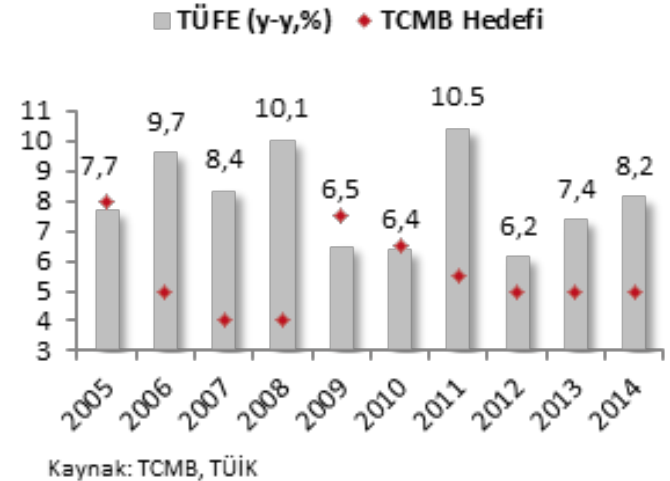
2015 yılında büyüme performansındaki beklenen artışın işsizliği azaltıcı rol oynayacağı öngörülmektedir. Son yıllarda özellikle kadınların işgücüne katılımındaki artışın etkisiyle işgücünde yaşanan artışın 2015 yılında da devam etmesi, işsizlik oranındaki potansiyel düşüşü sınırlandırabilecektir.

Dış ticaret açığı 2014 yılını 84,5 milyar dolar seviyesinde tamamladı.

2014 yılında dış ticaret açığında belirgin bir toparlanma yaşanmıştır. Söz konusu iyileşmede ithalattaki azalışın yanı sıra ihracattaki artış etkili olmuştur. Özellikle altın ithalatındaki gerileme, 2014 yılında ithalatın azalmasında belirleyici rol oynamıştır. Euro Bölgesi ülkelerinde henüz belirgin bir ekonomik toparlanma yaşanmamasına karşın, dış ticaret ortaklarımızdaki çeşitlendirmenin de etkisiyle ihracatın dış ticaret açığına olumlu katkısı 2014 yılında belirginleşmiştir. Ayrıca 2014 yılında zayıf iç talep de dış ticaret açığındaki gerilemede etkili olmuştur.

2015 yılında özellikle petrol fiyatlarının dış ticaret açığına yapacağı olumlu katkısı, artan iç talep sebebiyle petrol hariç ithalatta görülebilecek yükseliş sınırlandırabilecektir. Böylelikle yıllık dış ticaret açığının 2015 yılını 79,8 milyar ABD doları seviyesinde tamamlayacağı tahmin edilmektedir.

2014 yılında enflasyon gıda fiyatlarından kaynaklı yüksek seyretmiştir.



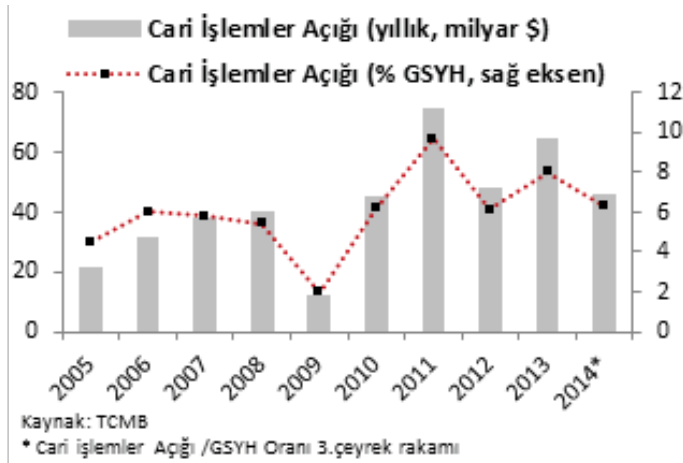
Enflasyonun son dönemlerdeki performansına bakıldığında, 2014 yılında nispeten yüksek bir seyir izlemiş olduğu dikkat çekmektedir. 2014 yılında enflasyonun hareketinde gıda fiyatları ve döviz kurundaki gelişmeler belirleyici olmuştur. Yılın son çeyreğine girildiğinde azalan emtia fiyatları ise enflasyona olumlu katkı sağlamıştır.



Enflasyon sepetinde en yüksek paya sahip olan ve 2014 yılında yaşanan kuraklık sebebiyle artan gıda fiyatları, enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmuştur. Olumsuz hava koşulları da meyve ve sebze fiyatlarında tarihsel seyrinin üzerinde artışlar görülmesine neden olmuştur. Ayrıca 2014 yılında elektrik ve doğal gazı iki yıl sonra ilk defa zam yapılmış olması da enflasyonun yükselmesinde etkili olan nedenlerden biri olmuştur. Öte yandan 2014 yılının ikinci yarısında petrol fiyatlarında başlayan düşüş ise enflasyonu düşüş yönlü etkilemiş ve enflasyonun yılı TCMB'nin son Enflasyon Raporu'ndaki yılsonu beklentisi olan %8,9'un altında %8,17 seviyesinde sonlandırmasında etkili olmuştur.

2015 yılında petrol fiyatlarının seyri, kurdaki gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki hareketliliğin enflasyonda belirleyici rol oynaması beklenmektedir. Aralık ayında enflasyonun aylık ve yıllık bazda düşmesi ve yanı sıra üretici fiyatlarındaki azalışlar ile baz etkisinin de katkıları, 2015 yılının başı itibarıyla manşet enflasyonda aşağı yönlü hareketlerin devam etmesini muhtemel kılmaktadır.

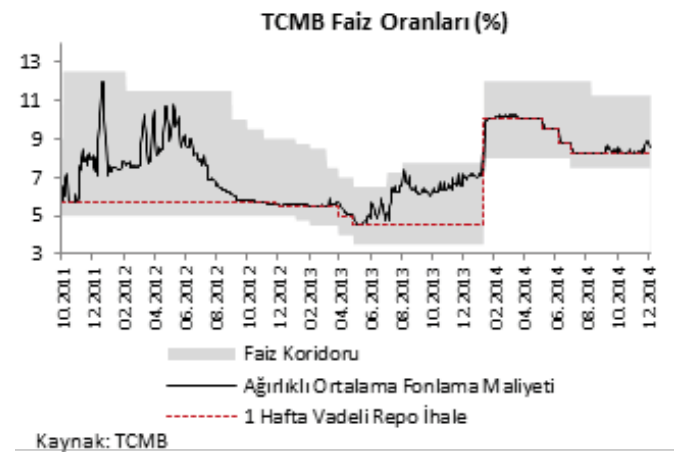
Cari işlemler açığı 2014 yılında dış ticaretteki toparlanmanın etkisiyle 45,8 milyar dolar seviyesine gerilemiştir.



2013 yılında 65 milyar ABD doları ile Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYH) %7,9'una ulaşan yıllık cari işlemler açığı, 2014 yılında 45,8 milyar ABD doları seviyesine gerilemiştir. 2014 yılında cari işlemler açığındaki gerilemede, dış ticaret açığındaki toparlanma belirleyici olmuştur. Özellikle parasal olmayan altın ithalatındaki düşüş cari işlemler açığının iyileşmesine önemli katkıda bulunmuştur. Ayrıca turizm gelirlerindeki artışla yaşanan döviz girişi cari işlemler açığını olumlu etkilerken FED'in 2014 yılı Ekim ayında tahvil alım programını sonlandırması, döviz girişindeki artışın geçen yıla göre sınırlı kalmasına neden olmuştur.

Haziran ayından beri düşüş yaşayan petrol fiyatlarındaki gerilemenin, Kasım ayı sonunda yapılan OPEC toplantısının ardından hız kazanması enerji ithalatı yüksek Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler açısından olumlu algılanmaktadır. Önümüzdeki dönemde düşen petrol fiyatlarının cari açığa olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Ancak, 2015 yılında artması beklenen yurt içi talebin bu etkiyi sınırlandırabileceği düşünülmektedir. Cari işlemler açığının 2015 yılını ise 41 milyar ABD doları seviyesinde tamamlaması beklenmektedir.

TCMB, para politikasındaki sıkı duruşunu sürdürmüştür.



Fiyat istikrarının yanı sıra finansal istikrarı da gözeten bir politika izleyen Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2014 yılında da faiz ve faiz dışı araçları birlikte kullanmaya devam etmiştir. 2013 yılsonunda başlayan ve 2014 yılı başlarında devam eden iç ve dış piyasalarda risk algılamasını olumsuz etkileyecek gelişmelerin yaşanması sonucu, Türk lirasında belirgin değer kaybı yaşanırken risk priminde sert artışlar görülmüştür. Bu bağlamda TCMB parasal sıkılaştırma yönünde sert bir faiz artışına gitmiş ve politika faiz oranını %4,5 seviyesinden %10 seviyesine çıkarmıştır. Böylelikle TCMB, 2014 yılındaki Para Politikası Kurulu toplantılarında sık kullanacak olduğu "para politikasındaki sıkı duruş" ifadesini ilk olarak bu toplantıda kullanmıştır. TCMB, Mayıs ayı toplantısına kadar faiz oranlarında hiçbir değişikliğe gitmemiş ve sıkı duruşa ilişkin söylemlerini de devam ettirmiştir.

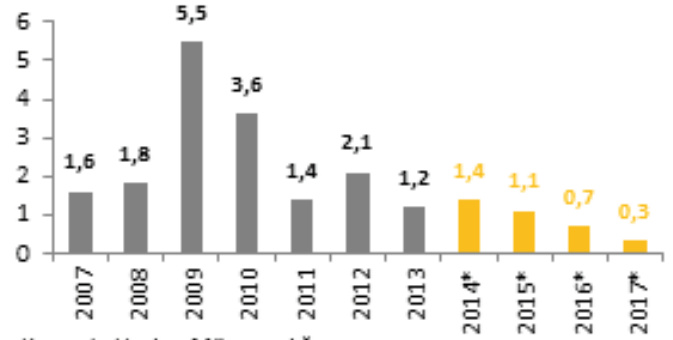
2014 yılının Mayıs ayına gelindiğinde yurt içi ve yurt dışı piyasalarda yaşanan belirsizliklerde bir miktar azalma ve risk primi göstergelerinde iyileşme gözlenmeye ve piyasa faizlerinde düşüşler yaşanmaya başlanmıştır. TCMB de tüm bu gerekçeleri baz alarak Mayıs ayı PPK toplantısında politika faiz oranında 2014 yılı için ilk kez bir indirim gitmiştir. 28 Ocak'ta yaptığı ara toplantıda sert bir şekilde artırmış olduğu politika faizi olarak anılan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %10 seviyesinden %9,5 seviyesine indirmiştir.

TCMB'nin Mayıs ayında en yüksek seviyeye ulaştığını düşündüğü enflasyonda Haziran ayından itibaren kayda değer bir düşüş gözleneceğine yaptığı vurgular neticesinde Haziran ayı toplantısında politika faiz oranında 75 baz puan daha indirim gitmiştir. Bununla birlikte, TCMB'nin politika faiz oranını Mayıs ayının ardından Haziran ayında da indirmeye devam ederken, faiz koridorunda değişikliğe gitmemesi TCMB'nin sıkı duruşunu sürdüreceği ifadesini teyit etmiştir. Temmuz ayı toplantısında ise TCMB politika faiz oranını ve faiz koridorunun alt bandını 50 baz puan indirirken, faiz koridorunun üst bandında ise herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Bu durum ise TCMB'nin ekonomide beklenmedik bir durum yaşanması halinde, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranından piyasaya verdiği likiditeyi kısıtlayarak piyasada faizlerin daha yüksek seviyede gerçekleşmesini sağlayabilme ve böylelikle sıkı para politikası duruşunu koruyabilmesi için olanak tanımıştır. Ağustos ayında ise TCMB bu sefer politika faiz oranını ve faiz koridorunun alt bandını sabit bırakırken, üst bantta 75 baz puanlık bir indirim gitmiştir.

Enflasyonun gerek baz etkisi gerekse emtia fiyatlarının da katkısıyla 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren düşmeye başlayacağı öngörülmektedir. Bu bağlamda TCMB'nin 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren faiz oranlarında indirim gitmesi beklenmektedir. Diğer yandan 2015 yılının en erken ikinci çeyreğinde faiz artırımına başlayacağı düşünülen FED'in 2015 yılında uygulayacağı para politikası gelişmekte olan ülkelere gelen sermaye akımları üzerinde etkili olmaya devam edecektir. FED'in faiz oranlarını artırması TCMB'nin de politikalarında etkili olacak unsurlardan biri olarak görünmektedir.

Bütçe dengesi 2014 yılı Aralık ayında 11,3 milyar TL açık vermiştir.

Merkezi Yönetim Bütçe Açığı/GSYH (%)



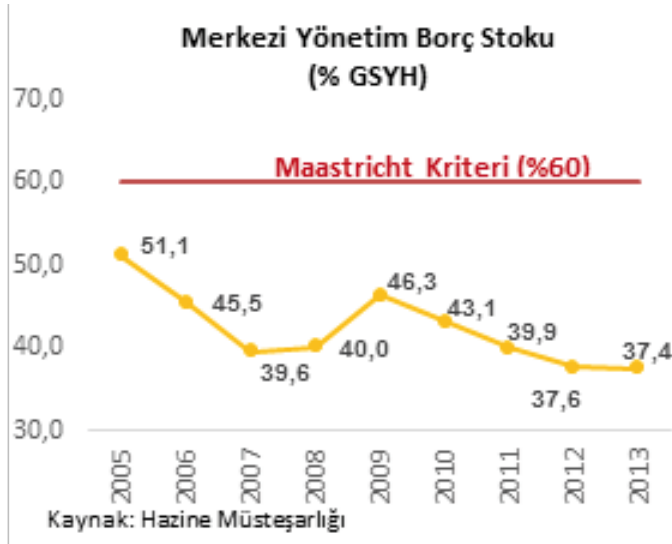
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

* 2015-2017 Orta Vadeli Program hedeflerini göstermektedir.

Merkezi yönetim bütçe dengesi 2013 yılı Aralık ayında 17,3 milyar TL açık verirken 2014 yılının aynı döneminde 11,3 milyar TL açık vermiştir. Böylece 2013 yılında 18,4 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı 2014 yılında 22,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2014 yılında merkezi yönetim bütçe giderleri bir önceki yıla göre %9,8 artış gösterirken, bütçe gelirleri %9,3 artmıştır. 2013 yılında %1,2 oranında gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranının Orta Vadeli Program (2015-2017) kapsamında 2014 yılında %1,4'e yükselmesi beklenirken, 2015 yılında söz konusu oran %1,1 seviyesine gerilemesi beklenmektedir. Diğer yandan, 2014 yılında faiz dışı fazla geçen yılın aynı dönemine göre %13,6 oranında azalmıştır. Borç yönetimi açısından önem arz eden ve 2013 yılında 31,4 milyar TL ile beklentilerin üzerinde gerçekleşen faiz dışı fazla kaleminin 2014 yılında 27,2 milyar TL seviyesinde gerçekleştiği görülmüştür.



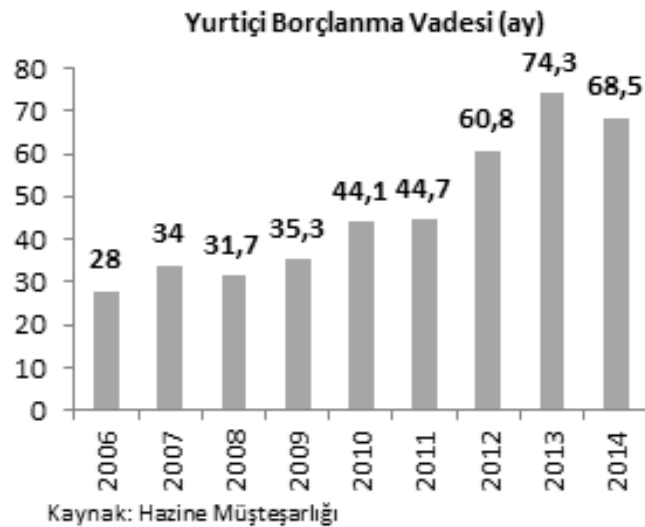
Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku



Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku 2014 yılı Aralık ayı itibarıyla 612 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Borç stokunun 414,6 milyar TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 197,3 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluşmuştur. “AB’nin Mali Kuralı” olarak da adlandırılan Maastricht Kriteri çerçevesinde borç stokunun GSYH’ye oranına bakıldığında özellikle 2009’dan bu yana düzenli bir azalış gösterdiği görülmektedir. Söz konusu oranın Maastricht Kriteri’nin altında olması, yatırım yapılabilir kredi notu alan Türkiye’de uygulanan maliye politikaları ile kamu yönetimindeki ilerlemeyi göstermektedir.

2014 yılı gerçekleştirmelerine bakıldığında, sabit getirili TL cinsi iç borçlanmanın ortalama aylık maliyeti 2013 yılındaki %9,2 değerinden 2014 yılında %8,8’e gerilerken, 2013 yılında 74,3 ay olan nakit iç borçlanmanın ortalama birikimli vadesi ise 2014 yılında 68,5 ay olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve borçlanma enstrümanlarının çeşitlendirilmesi amacıyla, ilk defa 2012 yılında ihraç edilen ve 2013 yılından itibaren yurt içi piyasada düzenli ihracına başlanan kira sertifikalarının ihracına 2014 yılında da devam edilmiştir. Bu çerçevede, 25.11.2014 tarihinde 10 yıl vadeli, 1 milyar Dolar tutarında ve kira oranı %4,49 olan kira sertifikası ihracı gerçekleştirilmiştir.

Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan 2015 yılı borçlanma stratejisi kapsamında 2015 yılında 88 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması ve toplam iç borç çevirme oranının %82 olması öngörülmektedir.





2014 YILINDA LEASING SEKTÖRÜ

Leasing sektörü, 2013 yılında 6,989,548 Bin USD olan aktifleşen sözleşme tutarını 2014 yılında % 9.3 artışla 7,637,138 Bin USD'ye çıkarmıştır. Aynı dönemde 19,790 adet olan sözleşme sayısı %2.6 artışla 20,302 adede yükselmiştir.

Vakıf Leasing 2014 yılında cirosunu bir önceki yıla göre % 9.13 arttırarak 265,590 Bin USD'den 289,848 Bin USD'ye çıkarmıştır. 2013 yılında 406 adet olan işlem adedi 2014 yılında 317 adet olarak gerçekleşmiştir.

Vakıf Leasing'de ise aktifleşen sözleşme bilgilerine göre, 2013 yılında 251,742 Bin USD olan işlem tutarı 2014 yılında %7 artışla 269,263 Bin USD olarak gerçekleşmiştir. Aktifleşen sözleşme sayısı 2013 yılında 430 iken 2014 yılında 326 olarak gerçekleşmiştir.

Bin USD-LEASING SEKTÖRÜ

Dönem	2013	2014	Artış %
Birinci 3 Aylık Dönem	1,387,601	1,624,885	17,1
İkinci 3 Aylık Dönem	1,905,084	1,865,958	-2,1
Üçüncü 3 Aylık Dönem	1,784,361	1,920,020	7,6
Dördüncü 3 Aylık Dönem	1,912,502	2,226,275	16,4
TOPLAM	6,989,548	7,637,138	9,3
Sözleşme Adedi	19,790	20,302	2,6

Bin USD-VAKIF LEASING

Dönem	2013	2014	Artış %
Birinci 3 Aylık Dönem	46,676	75,786	62,4
İkinci 3 Aylık Dönem	118,908	73,496	-38,2
Üçüncü 3 Aylık Dönem	35,193	33,356	-5,2
Dördüncü 3 Aylık Dönem	50,965	86,625	70,0
TOPLAM	251,742	269,263	7,0
Sözleşme Adedi	430	326	-24,2



2014'ü yüzde 7'lik bir artışla 270 milyon dolarlık işlem hacmi ile kapatan Vakıf Leasing, dev sektörün önemli oyuncularından biridir. Yüzde 4 oranını yakalayan Pazar payını yükseltmek, rekabeti yüksek, hareketli bir ortamda şirket gelişimini artırmak 2015 'in başlıca hedefleri arasında yer almaktadır.

2014 yılında Sat ve Geri Kirala enstrümanı işlem hacmine olumlu etki yapmıştır. Vakıf Leasing özellikle gayrimenkul, iş ve inşaat makinelerinde yoğunlaşma hedefindedir.

Vakıf Leasing, herhangi bir sektörde yoğunluğu bulunmayan, aksine her sektörde kredibilitesi uygun müşterilerde, özellikle de KOBİ'lerde yaygınlaşmayı hedeflemekte ve yıllar itibarıyla yatırım tercihlerindeki pazar payını artırmaya devam etmeyi planlamaktadır. 2015' te hem sektör, hem şirket yeni kanunla faaliyete geçen araçların tanıtımını yapmaya devam etmek niyetindedir.

Yeni yasa ile beraber hayata geçen finansman seçenekleri, sektöre olduğu gibi şirketimize de büyük bir hareketlilik getirmiştir. Özellikle sermaye ihtiyacı olan ve işini büyütme amacı taşıyan firmaların tercih ettiği "Sat ve Geri Kirala" aracı, özkaynağı güçlendirmenin yanında bilançolarını daha kredibilitesi yüksek hale getirebilmektedirler. "Sat ve Geri Kirala" enstrümanı, işlem hacmi açısından geçen yıla oranla olumlu etki yaratmıştır.

Vakıf Leasing, 2014 yılında 270 milyon dolarlık işlem hacmi ile sektörde 10. sırada yer almış, işlem hacminde geçtiğimiz yıla göre %7 'lik bir artış göstermiştir. 2015 için hedeflerimizin başında, işlem hacmimizi Türkiye'nin iç pazar büyümesi ve ticari kredi talebi dikkate alındığında, sağlıklı bir büyüme gerçekleştirme gelmektedir. Türkiye çapında şube ağının gelişimi ve personel desteği ile bu hedefini gerçekleştirmeyi planlamaktadır.



BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER VE RASYOLAR

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

TOPLAM AKTİFLER (BinTL)

2014	1,201,561
2013	1,066,607
2012	806,909
2011	600,731
2010	575,589

+%12.7

Vakıf Leasing'in toplam aktifleri bir önceki yıla kıyasla %12.7 artışla 1,201,561 BinTL'ye yükselmiştir.

FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI (BinTL)

2014	1,091,578
2013	901,691
2012	679,586
2011	507,216
2010	262,868

+%21.1

Vakıf Leasing'in toplam finansal kiralama alacakları bir önceki yıla kıyasla %21.1 artışla 1,091,578 BinTL'ye yükselmiştir.

ALINAN KREDİLER

2014	1,024,360
2013	881,275
2012	604,825
2011	440,153
2010	446,925

+%16.2

Vakıf Leasing'in toplam alınan kredileri bir önceki yıla kıyasla %16.2 artışla 1,024,360 BinTL'ye yükselmiştir.



BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER VE RASYOLAR

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

ÖZKAYNAKLAR (BinTL)

2014	104,972
2013	109,114
2012	107,400
2011	100,410
2010	86,127

-%3.8

Vakıf Leasing'in toplam özkaynakları bir önceki yıla kıyasla -%3.8 azalışla 104,972 BinTL olarak gerçekleşmiştir.

BRÜT FAALİYET K/Z (BinTL)

2014	13,675
2013	11,902
2012	7,122
2011	(556)
2010	(10,981)

+%14.9

Vakıf Leasing'in brüt faaliyet karı bir önceki yıla kıyasla %14.9 artışla 13,675 BinTL'ye yükselmiştir.

NET KAR (BinTL)

2014	(3,863)
2013	1,313
2012	5,402
2011	14,390
2010	17,393

-%194.2

Vakıf Leasing'in net karı bir önceki yıla kıyasla -%194.2 azalışla (3,863) BinTL olarak gerçekleşmiştir.



BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER VE RASYOLAR

BAŞLICA RASYOLAR

Net Kira Alacakları / Aktif (%)

2014	0.91
2013	0.85
2012	0.84
2011	0.84
2010	0.46

Özkaynak / Pasif (%)

2014	0.09
2013	0.10
2012	0.13
2011	0.17
2010	0.15

Brüt Takipteki Alacaklar / (Brüt Alacaklar + Brüt Takipteki Alacaklar) (%)

2014	0.10
2013	0.11
2012	0.07
2011	0.05
2010	0.11

Brüt Takipteki Alacaklar / (Net Alacaklar + Brüt Takipteki Alacaklar) (%)

2014	0.11
2013	0.12
2012	0.08
2011	0.06
2010	0.12

Brüt Takipteki Alacaklar / Aktif (%)

2014	0.11
2013	0.12
2012	0.07
2011	0.05
2010	0.06

Net Kar / Özkaynak (%)

2014	-0.04
2013	0.01
2012	0.05
2011	0.14
2010	0.20

Net Kar / Aktif (%)

2014	-0.003
2013	0.001
2012	0.007
2011	0.02
2010	0.03

**BASIN AÇIKLAMASI**
İstanbul – 28 Mart 2014**JCR Eurasia Rating,
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'yi**
derecelendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü '**BBB (Trk) / Stabil**' olarak aşağıya revize etti,
Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ve görünümünü ise '**BBB- / Stabil**' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "Vakıf Finansal Kiralama A.Ş."yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, '**A (Trk)**' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB (Trk)**', '**A-1 (Trk)**' olan Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu '**A-3 (Trk)**' olarak aşağıya revize etmiş olup, söz konusu notlara ilişkin görünümüne ise '**Stabil**' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Son yasal düzenlemelerle temsil kabiliyeti ve gücü artan Bankacılık dışı finansal kesimin öncü sektörlerinden Leasing Sektörü artan ürün çeşitliliği ve 2013 yılı 3. çeyreği sonlarında faşinmazlara ilişkin sat & geri kiralama işlemlerine getirilen vergi istisnalarının ivmelenmesiyle tamamlanan mali yılda hızlı bir büyüme kaydetmiş, Türk Finans Sistemi ve bankacılık dışı finansal kesim içindeki payını artırarak, ülke ekonomisinin artan volatilitesi ve azalan büyüme oranlarının olası negatif etkilerine rağmen önümüzdeki dönemler için pozitif bir görünüm yaratmıştır.

Halka açık ilk ve önde gelen leasing şirketlerinden biri olan Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. faaliyetlerini genel merkezi ve dört şubesi vastasıyla yerel bazda yürütmekte, bankacılık dışı finansal piyasaların ortak karakteristiği olan banka hissedarlı mali kuruluşların ağırlığı kapsamında likidite, fonlama maliyeti, müşteri tabanı ve müşteriye erişim network'ü gibi hususlarda banka ilişkili şirket olmanın avantajlarını yaşamaktadır.

Piyasadaki finansal ve operasyonel etkinliğini devam ettiren Vakıf Finansal Kiralama A.Ş., yüksek ancak sektör ortalamalarının altında kalan büyüme oranına rağmen sektörün oldukça üzerindeki beş yıllık kümüle büyüme oranıyla pazar payındaki artış trendini korumuştur. Hızlı büyümesini ağırlıklı dış kaynaklarla finanse eden ve neticesinde öz kaynak seviyesi sektör ortalamalarının altında devam eden Şirket'in NPL rasyosu, Türk Finans Sisteminde geniş bir etki yaratan büyük montanlı bir şüpheli alacağa bağlı olarak yükselmiş, aylık karşılıklarla karlılık rasyoları baskalanmıştır. Varlık kalitesi ve risk seviyesi üzerinde oluşan baskı Şirketin Vakıfbank'ın bağlı ortaklığı oluşu ve etkin pasif yönetimiyle yükümlülük kompozisyonunda sağlanan dikkat çekici iyileşmeyle hafiflemiş olmakla ve oldukça yüksek seviyedeki fonlama kaynakları likidite yönetimini rahatlatmakla birlikte, not indiriminin esas gerekçesi bozulan varlık kalitesi, negatif karlılık ve öz kaynak seviyesinin üzerine çıkan şüpheli alacak bakiyesi olmuştur.

Mevzuat kapsamında gerçekleştirilen kademeli karşılık ayırma politikasının tahsilat gerçekleştirilememesi halinde gelecek dönemlerdeki karlılık rasyolarında baskı yaratabileceği olası olmakla birlikte, aksi durumda tahsil kabiliyetinin gelecek dönemlerdeki karlılık ve likidite performansında önem arz edeceği, tahsilat kabiliyetini artırıcı uygulama ve yöntemlerin Şirketin kar yaratma potansiyeline olumlu katkı sağlayacağı kanaatle sürecin etkileri izlenmeye devam edilecektir.

Ortakların ihtiyacı halinde Vakıf Leasing'e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatle Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, aktif büyüklüğü, piyasa etkinliği, kurumsal yönetim uygulamaları ve tarihsel verisi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini koruması kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(AB)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Gökhan İYİĞÜN ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu

Copyright © 2007 by JCR Eurasia Rating. 19 Mayıs Mah., 19 Mayıs Cad., Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli-İSTANBUL Telephone: +90.212.352.56.73 Fax: +90 (212) 352.56.75
Reproduction is prohibited except by permission. All rights reserved. All information has been obtained from sources JCR Eurasia Rating believes to be reliable. However, JCR Eurasia Rating does not guarantee the truth, accuracy and adequacy of this information. JCR Eurasia Rating ratings are objective and independent opinions as to the creditworthiness of a security and issuer and not to be considered a recommendation to buy, hold or sell any security or to issue a loan. This rating report has been composed within the methodologies registered with and certified by the SPK (CMB-Capital Markets Board of Turkey), BDDK (BRSA-Banking Regulation and Supervision Agency) and internationally accepted rating principles and guidelines but is not covered by NRSRO regulations. <http://www.jcrer.com.tr>



RAPORLAR



**VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**





BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait kar veya zarar tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

Bağımsız Denetçi Görüşü:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

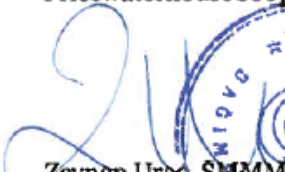
Diğer Husus:

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 27 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Raporlar:

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 18 Şubat 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
2. TTK'nın 402. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
3. TTK'nın 402. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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


Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 18 Şubat 2015



VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARILIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1-2
KONSOLİDE NAZIM HESAPLAR.....	3
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU	4
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	5
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	6-7
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	8
KONSOLİDE KAR DAĞITIM TABLOSU.....	9
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	10-55
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	10
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	11-26
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	27
NOT 4 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN FİNANSALVARLIKLAR.....	28
NOT 5 NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR.....	28
NOT 6 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR	28
NOT 7 KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR.....	29-30
NOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	31
NOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	32
NOT 10 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞİN DURAN VARLIKLAR	32
NOT 11 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	33-34
NOT 12 DİĞER AKTİFLER	35
NOT 13 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER.....	35
NOT 14 ALINAN KREDİLER	35-36
NOT 15 DİĞER BORÇLAR	37
NOT 16 DİĞER YABANCI KAYNAKLAR.....	37
NOT 17 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	38
NOT 18 ÖZKAYNAKLAR.....	39
NOT 19 ESAS FAALİYET GİDERLERİ.....	40
NOT 20 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ	41
NOT 21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)	41
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	42-43
NOT 23 KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	43-44
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	45-53
NOT 25 FİNANSAL ARAÇLAR.....	53-55
NOT 26 DİĞER HUSUSLAR	55
NOT 27 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	55

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



AKTİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		Carl Dönem (31 Aralık 2014)			Önceki Dönem (31 Aralık 2013)		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI		-	-	-	-	-	-
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)		-	-	-	183	-	183
2.1 Alın satım amaçlı finansal varlıklar		-	-	-	183	-	183
2.2 Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan fv		-	-	-	-	-	-
2.3 Alın satım amaçlı türev finansal varlıklar		-	-	-	-	-	-
III. BANKALAR	5	1,426	13,874	15,300	21,760	10,902	32,662
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	6	4,850	-	4,850	4,716	-	4,716
VI. FAKTÖRİNG ALACAKLARI		-	-	-	-	-	-
6.1 İskontolu Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
6.2 Diğer Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.2.1 Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
VII. FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1 Tüketici kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2 Kredi kartları		-	-	-	-	-	-
7.3 Takstitli ticari krediler		-	-	-	-	-	-
VIII. KİRALAMA İŞLEMLERİ	7	248,210	843,368	1,091,578	137,158	764,533	901,691
8.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		230,628	841,055	1,071,683	136,704	757,404	894,108
8.1.1 Finansal Kiralama Alacakları		295,752	959,883	1,255,635	173,485	849,476	1,022,961
8.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		(65,124)	(118,828)	(183,952)	(36,781)	(92,072)	(128,853)
8.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		17,582	1,933	19,515	451	7,124	7,575
8.3 Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	380	380	3	5	8
IX. DİĞER ALACAKLAR		4,091	235	4,326	8,964	6	8,970
X. TAKİPTEKİ ALACAKLAR	7	11,999	36,998	48,997	10,745	64,917	75,662
10.1 Takipteki Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
10.2 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		26,444	107,523	133,967	28,098	95,344	123,442
10.4 Özel Karşılıklar (-)		(14,445)	(70,525)	(84,970)	(17,353)	(30,427)	(47,780)
XI. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
11.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
XII. VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIV. İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XV. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	8	3,524	-	3,524	3,779	-	3,779
XVII. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	9	7	-	7	14	-	14
17.1 Şerefiye		-	-	-	-	-	-
17.2 Diğer		7	-	7	14	-	14
XVIII. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	13	229	3,920	4,149	202	4,729	4,931
XIX. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI		55	-	55	7	-	7
XX. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	11	27,198	-	27,198	31,845	-	31,845
XXI. DİĞER AKTİFLER	12	5	-	5	5	-	5
ARA TOPLAM		301,594	898,395	1,199,989	219,378	845,087	1,064,465
XXII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	10	1,572	-	1,572	2,142	-	2,142
22.1 Satış Amaçlı		1,572	-	1,572	2,142	-	2,142
22.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
AKTİF TOPLAMI		303,166	898,395	1,201,561	221,520	845,087	1,066,607

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		Carî Dönem			Önceki Dönem		
		(31 Aralık 2014)			(31 Aralık 2013)		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER		11,543	-	11,543	19,734	-	19,734
II. ALINAN KREDİLER	14	311,146	713,214	1,024,360	237,795	643,480	881,275
III. FAKTÖRİNG BORÇLARI		-	-	-	-	-	-
IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR		-	-	-	-	-	-
4.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
4.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
4.4 Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		-	-	-	-	-	-
V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)		-	-	-	-	-	-
5.1 Bonolar		-	-	-	-	-	-
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3 Tahviller		-	-	-	-	-	-
VI. DİĞER BORÇLAR	15	20,362	30,590	50,952	15,941	29,106	45,047
VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	16	1,733	3,388	5,121	4,756	1,838	6,594
VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-	-	-	-	-
8.1 Gerçekleşme Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
IX. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	11	517	-	517	1,616	-	1,616
X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	17	2,820	-	2,820	2,753	463	3,216
10.1 Yeniden Yapılandırma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		2,820	-	2,820	2,753	-	2,753
10.3 Diğer Karşılıklar		-	-	-	-	463	463
XI. ERTELENMİŞ GELİRLER		460	816	1,276	-	-	-
XII. CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	11	-	-	-	11	-	11
XIII. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU		-	-	-	-	-	-
XIV. SERMAYE BENZERİ KREDİLER		-	-	-	-	-	-
ARA TOPLAM		348,581	748,008	1,096,589	282,606	674,887	957,493
XV. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
15.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
15.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
XVI. ÖZKAYNAKLAR		104,972	-	104,972	109,114	-	109,114
16.1 Ödenmiş Sermaye	18	65,000	-	65,000	65,000	-	65,000
16.2 Sermaye Yedekleri		353	-	353	353	-	353
16.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-
16.2.2 Hisse Senedi İptal Kârları		-	-	-	-	-	-
16.2.3 Diğer Sermaye Yedekleri		353	-	353	353	-	353
16.3 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(68)	-	(68)	355	-	355
16.4 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılarak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		2,711	-	2,711	2,576	-	2,576
16.5 Kâr Yedekleri		40,736	-	40,736	39,423	-	39,423
16.5.1 Yasal Yedekler		3,890	-	3,890	3,814	-	3,814
16.5.2 Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
16.5.3 Olağanüstü Yedekler		36,846	-	36,846	35,609	-	35,609
16.5.4 Diğer Kâr Yedekleri		-	-	-	-	-	-
16.6 Kâr veya Zarar		(3,863)	-	(3,863)	1,313	-	1,313
16.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		-	-	-	-	-	-
16.6.2 Dönem Net Kâr veya Zararı		(3,863)	-	(3,863)	1,313	-	1,313
16.7 Azımlık Payları		103	-	103	94	-	94
PASİF TOPLAMI		453,553	748,008	1,201,561	391,720	674,887	1,066,607

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE
NAZIM HESAP KALEMLERİ**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		Cari Dönem			Önceki Dönem		
		(31 Aralık 2014)			(31 Aralık 2013)		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSKİ ÜSTLENİLMİYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
III. ALINAN TEMİNATLAR	23	219,033	286,233	505,266	155,930	244,450	400,380
IV. VERİLEN TEMİNATLAR		-	-	-	-	-	-
V. TAAHHÜTLER	23	17,138	67,423	84,561	9,557	54,328	63,885
5.1 Cayılamaz Taahhütler		14,994	29,486	44,480	3,867	28,712	32,579
5.2 Cayılabilir Taahhütler		2,144	37,937	40,081	5,690	25,616	31,306
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	5,690	25,616	31,306
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		2,144	37,937	40,081	5,690	25,616	31,306
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
VI. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	23	151,078	148,628	299,706	151,078	144,173	295,251
6.1 Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Alım Satım Amaçlı İşlemler		151,078	148,628	299,706	151,078	144,173	295,251
6.2.1 Vadeli Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Swap Alım-Satım İşlemleri		151,078	148,628	299,706	151,078	144,173	295,251
6.2.3 Alım Satım Opsiyon İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.4 Futures Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KIYMETLER		-	-	-	-	-	-
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		387,249	502,284	889,533	316,565	442,951	759,516

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

GELİR VE GİDER KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2013
I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ		82,254	66,064
FAKTORİNG GELİRLERİ		-	-
1.1 Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		-	-
1.1.1 İskontolu		-	-
1.1.2 Diğer		-	-
1.2 Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.2.1 İskontolu		-	-
1.2.2 Diğer		-	-
FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER		-	-
1.3 Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.4 Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
KİRALAMA GELİRLERİ		82,254	66,064
1.5 Finansal Kiralama Gelirleri		80,775	64,903
1.6 Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.7 Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		1,479	1,161
II. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)		(55,172)	(41,181)
2.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(54,440)	(40,052)
2.2 Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
2.3 Finansal Kiralama Giderleri		-	-
2.4 İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-	-
2.5 Diğer Faiz Giderleri		(182)	(599)
2.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		(550)	(530)
III. BRÜT K/Z (I+II)		27,082	24,883
IV. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	19	(13,407)	(11,820)
4.1 Personel Giderleri		(8,681)	(7,658)
4.2 Kadem Tazminat Karşılığı Gideri		(248)	(172)
4.3 Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
4.4 Genel İşletme Giderleri		(4,478)	(3,990)
4.5 Diğer		-	-
V. BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)		13,675	13,063
VI. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	20	31,409	31,228
6.1 Bankalardan Alınan Faizler		681	1,227
6.2 Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
6.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler		5	18
6.3.1 Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yanıtlanan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
6.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		5	18
6.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.4 Temettü Gelirleri		13	9
6.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Karı		8,191	297
6.5.1 Türev Finansal İşlemlerden		8,191	297
6.5.2 Diğer		-	-
6.6 Kamuyu İşlemleri Karı		6,176	22,226
6.7 Diğer		16,343	7,459
VII. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	7	(43,831)	(24,503)
VIII. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	20	(342)	(20,239)
8.1 Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	(171)
8.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yanıtlanan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	(171)
8.1.3 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
8.2 Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.1 Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.2 Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.3 Şerefiye Değer Düşüş Gideri		-	-
8.2.4 Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.5 İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.3 Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	(19,734)
8.4 Kamuyu İşlemleri Zararı		-	-
8.5 Diğer		(342)	(334)
IX. NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)		911	(451)
X. BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI		-	-
XI. NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI		-	-
XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)		911	(451)
XIII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (A)		(4,733)	1,795
13.1 Cari Vergi Karşılığı	11	(70)	(64)
13.2 Erteleilmiş Vergi Gider Etkisi (+)		(4,663)	-
13.3 Erteleilmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	1,863
XIV. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)		(3,822)	1,344
XV. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		-	-
15.1 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
15.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-	-
15.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
XVI. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)		-	-
16.1 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
16.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-	-
16.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
XVII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XV+XVI)		-	-
XVIII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+)		-	-
18.1 Cari Vergi Karşılığı		-	-
18.2 Erteleilmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
18.3 Erteleilmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
XIX. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVII+XVIII)		-	-
XX. ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		(41)	(35)
XXI. NET DÖNEM KARI/ZARARI (XIV+XIX)		(3,863)	1,312
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	21	(0.0006)	0.0002
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		(0.0006)	0.0002
Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
SEYRELİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		-	-

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31 Aralık 2014)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem (31 Aralık 2013)
	Dipnot		
I. DÖNEM KARI /ZARARI		(3,863)	1,313
II. DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		(288)	378
2.1 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(423)	355
2.1.1 Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-
2.1.2 Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-
2.1.3 Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	17	(439)	443
2.1.4 Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	-
2.1.5 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		16	(88)
2.1.5.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	-
2.1.5.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		16	(88)
2.2 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		135	23
2.2.1 Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
2.2.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Gelirleri/Giderleri		135	30
2.2.3 Nakit Akış Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri		-	-
2.2.4 Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri		-	-
2.2.5 Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	-
2.2.6 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	(7)
2.2.6.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	-
2.2.6.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		-	(7)
III. TOPLAM KAPSAMLI GELİR (I+II) (*)		(4,151)	1,691

(*) Azınlık payları dahil edilmemiştir.

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler						Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler						Geçmiş Dönem Karı / Zararı (Zararı)	Dönem Net Karı veya Zararı	Kontrol Olunması Payları	Toplam Özkaynak		
	Ödenmiş Sermaye Sermaye Yedekleri	Hisse Senedi İlanı	Hisse Senedi Karını	Diger Sermaye Yedekleri	1	2	3	4	5	6	Kar Yedekleri	Yasal Yedekler					Statü Yedekleri	Okulausluti Yedekler
31 Aralık 2013)																		
I. Dönem Başı Baklıyol	60,000	-	-	-	353	-	-	2,553	-	39,021	3,479	-	-	35,542	-	5,402	71	107,400
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler																		
2.1. Hisselerin Düzeltilmesinin Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2. Muhtesabe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Yeni Bakiye (I-II)	60,000	-	-	-	353	-	-	2,553	-	39,021	3,479	-	-	35,542	-	5,402	71	107,400
IV. Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	-	355	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	378
V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. İle Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Ödenmiş Sermaye Enflasyonu Düzeltme Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Sermaye Benzeri Krediler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	1,348
XII. Kâr Dağıtımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
XIII. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVIII. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIX. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.1. Dönem Net Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.2. Yedeklere Aktarılan Tutarlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Baklıyol (III+IV+...+XI+XII)	65,000	-	-	-	353	-	-	2,576	-	39,423	3,814	-	-	35,609	-	1,313	91	109,114

1. Durum varlıklar birikmiş yeniden değerleme artımları/azalışları.
2. Tanımlanmış fayda planlarının birikmiş yeniden ölçüm kazançları/kayıpları.
3. Diğer (Özkaynak) yansımalarıyla değerlendirilen yollarından diğer kapsamlı gelirlerden kâr/zararda sınıflandırılacak payları ile diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları.
4. Yabancı para çevrim farkları.
5. Satılmaya hazır finansal varlıkların birikmiş yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/kayıpları.
6. Diğer (Nakit akış riskinden korunma kazançları/kayıpları, Özkaynak) yöntemle değerlendirilen diğer kapsamlı gelirlerden kâr/zararda sınıflandırılacak payları ve diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları) ifade eder.

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler											Geçmiş Dönem Karı / Zararı (Zararı)	Dönem Net Karı veya Zararı	Kontrol Gütül Olan Paylar	Toplam Özkaynak	
	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler						Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler									
	1	2	3	4	5	6	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Ölçülmesi Yedekleri	Diğer Yedekler						
CARİ DÖNEM (1 Ocak - 31 Aralık 2014)																
I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2013)	65,000	-	355	-	2,576	-	39,423	3,814	-	35,609	-	1,313	-	94	109,114	
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.1. Hisselerin Düzeltmesinin Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.2. Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Yeni Bakiye (I+II)	65,000	-	355	-	2,576	-	39,423	3,814	-	35,609	-	1,313	-	94	109,114	
IV. Toplam Kapsamlı Gelir / Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	-	-	-	-	135	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(288)	
V. İle Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VI. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VII. Hisseler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VIII. Sermaye Benzeri Krediler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IX. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
X. Dönem Net Kâr veya Zararı	-	-	-	-	-	-	1,313	76	-	1,237	-	(1,313)	(3,863)	41	(3,822)	
XI. Kâr Dağıtım	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32)	
12.1. Dağıtılan Tutarlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
12.2. Yedeklere Aktarılan Tutarlar	-	-	-	-	-	-	1,313	76	-	1,237	-	(1,313)	-	(32)	(32)	
12.3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)	65,000	-	(68)	-	2,711	-	40,736	3,890	-	36,846	-	-	(3,863)	103	104,972	

Dönem sonu bakiyesi yeniden değerlendirme artışları/azalışları.

2. Taahhütler faizli planların bakiyesi yeniden ölçüm kazançları kayıpları.

3. Diğer (Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yitirilmeler diğer kapsamlı gelirlerden kâr/zararda sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları)

4. Yabancı para çevirimi farkları.

5. Satılmayan hazır finansal varlıkların bakiyesi yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırılacak kazançları kayıpları.

6. Diğer (Nükit alışı riskinden korunma kazançları kayıpları, Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen diğer kapsamlı gelirlerden kâr/zararda sınıflandırılacak payları ve diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları) ifade eder.

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31 Aralık 2014)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem (31 Aralık 2013)
	Dipnot		
A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
1.1	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı	58,161	31,520
1.1.1	Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri	81,284	64,903
1.1.2	Ödenen Faizler/Kiralama Giderleri	-	40,052
1.1.3	Kiralama Giderleri	-	-
1.1.4	Alınan Temettüleri	13	5
1.1.5	Alınan Ücret ve Komisyonlar	1,479	1,129
1.1.6	Elde Edilen Diğer Kazançlar	22,702	2,630
1.1.7	Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	6,639	3,952
1.1.8	Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	(8,570)	(11,820)
1.1.9	Ödenen Vergiler	70	-
1.1.10	Diğer	(45,456)	(69,331)
1.2	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim	(75,705)	(30,031)
1.2.1	Factoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış	-	-
1.2.1	Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış	-	-
1.2.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış	(206,876)	(265,903)
1.2.2	Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış	10,413	16,659
1.2.3	Factoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.3	Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.4	Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)	121,323	236,399
1.2.5	Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.6	Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)	(565)	(17,186)
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(17,544)	1,489
B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
2.1	İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları	-	-
2.2	Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları	-	-
2.3	Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller	8,9,10	(58)
2.4	Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller	2	210
2.5	Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	-
2.6	Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	-
2.7	Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	-	-
2.8	Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	-	-
2.9	Diğer	183	65
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		185	217
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
3.1	Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	-	-
3.2	Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	-	-
3.3	İhraç Edilen Sermaye Araçları	-	-
3.4	Temettü Ödemeleri	-	-
3.5	Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler	-	-
3.6	Diğer	-	-
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		-	-
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi			
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış / (Azalış)		(17,359)	1,706
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	5	32,658	30,952
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	5	15,299	32,658

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KÂR DAĞITIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31 Aralık 2014)(*)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem (31 Aralık 2013)
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI (*)		
1.1 DÖNEM KÂRI	763	(681)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(4,678)	1,862
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	(4,678)	1,863
A. NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)	(3,915)	1,181
1.3 GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	59
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A-(1.3+1.4+1.5)) (**)]	-	1,122
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4 Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12 OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	1,122
1.13 DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14 ÖZEL FONLAR	-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		
2.1 DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III. HİSSE BAŞINA KÂR		
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-

(*) Kar dağıtım tablosu konsolide olmayan finansal tablolar esas alınarak sunulmuştur. Şirket'in genel kurulu henüz yapılmamış olup kar dağıtım tablosunda sadece dağıtılabilir kar tutarı belirtilmiştir.

(**) Şirketin 2013 yılı net dönem karı ertelenmiş vergi gelirinden oluşması nedeniyle, ilgili yıla ait dağıtılabilir karı bulunmamaktadır.

Sayfa 10 ile 55 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU****Kısa tarihçe**

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ("Şirket") 15 Eylül 1988 tarihinde kurulmuş olup, faaliyetlerini 13 Aralık 2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" ve BDDK'nın "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" i çerçevesinde sürdürmektedir.

Şirket, Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Vakıfbank") Grubu'nun bağlı ortaklığı konumunda olup; Şirket hisselerinin %22.53 oranındaki payı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirket ile yatırımcı arasında düzenlenen finansal kiralama sözleşmelerine konu olan yatırım malının, sözleşme süresince Güneş Sigorta Anonim Şirketi tarafından sigortalanması faaliyetlerine aracılık yapması için 3 Ocak 1995 tarihinde Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şirketi ("Vakıf Sigorta") faaliyetlerine başlamıştır. Vakıf Sigorta ayrıca yurtiçinde ve yurtdışında özel ve tüzel kişilere sigorta danışmanlığı ile beraber risk yönetimi ve hasar kontrolünü sağlamakta ve sigorta şirketleri ile reasürans şirketleri arasında reasürans aracılığı yapmaktadır. Şirket'in sermayesinde %84.85 paya sahip olduğu Vakıf Sigorta'nın finansal tabloları bu finansal tablolarda konsolide edilmektedir. Raporun geri kalanında Şirket ve Vakıf Sigorta birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in 55, Vakıf Sigorta'nın 4 olmak üzere Grup'un toplam personel sayısı 59'tur (31 Aralık 2013: Şirket'in 59, Vakıf Sigorta'nın 4 olmak üzere toplam 63).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi Matbuat Sokak
Gazeteciler Sitesi No:13
34394 Esentepe - Şişli
İstanbul/Türkiye

Ortaklık yapısı

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti olan sermaye grubu Vakıfbank Grubu'dur. Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla hissedarları ve bu hissedarların sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Hissedar	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Vakıfbank	38,163	58.71	38,163	58.71
Güneş Sigorta Anonim Şirketi	10,172	15.65	10,172	15.65
Halka açık bölümü ^(*)	14,647	22.53	14,647	22.53
Diğer	2,018	3.11	2,018	3.11
Ödenmiş Sermaye	65,000	100	65,000	100

^(*) Temsil edilen oran, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") kayıtlı hisse senetleri üzerinden hesaplanmıştır.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

Grup, bu konsolide finansal tablolarını, BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik" ve aynı tarihli ve sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ", Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara ve BDDK tarafından muhasebe ve raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlamıştır.

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları 18 Şubat 2015 tarihinde Şirket'in yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır. Bu konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket'in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler sahiptir.

Konsolide finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen satılmaya hazır finansal varlıklar ve satış amaçlı elde tutulan maddi duran varlıklar hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Grup'un finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihine kadar "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 29") uyarınca enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından 28 Nisan 2005 tarihinde yayımlanan bir Genelge ile enflasyon muhasebesi uygulamasını gerektiren göstergelerin ortadan kalktığı belirtilmiş ve 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

2.1.3 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

2.1.4 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.5 Kullanılan Para Birimi

Bu konsolide finansal tablolar, Grup'un faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli para birimi (fonksiyonel para birimi) olan TL cinsinden sunulmuştur. Aksi belirtilmedikçe, TL olarak verilen finansal bilgiler, en yakın binlik değerine yuvarlanarak gösterilmiştir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.1.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme Tahmin ve Varsayımları**

Konsolide finansal tabloların Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar almasını, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

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

Finansal kiralama alacakları üzerindeki değer düşüklükleri

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

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması

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

2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler**2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi**

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

Grup, cari yıl itibarıyla önceki dönemlerde brüt olarak gösterdiği kambiyo işlemleri karı ve kambiyo işlemleri zararını net olarak göstermeye başlamıştır. Cari dönemdeki bu gösterimle uyum sağlamak amacıyla 31 Aralık 2013 tarihli kar ve ya zarar tablosunda ilgili sınıflandırma işlemi yapılmıştır.

2.2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup'un cari dönem içerisinde aşağıda açıklanan haricinde önemli bir muhasebe politikası değişikliği bulunmamaktadır.

Grup 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren finansal kiralama işlemlerine ilişkin peşin tahsil ettiği komisyonları döneme yaymaya başlamıştır ve ilgili tutarlar bilançoda ertelenmiş gelirler hesabında izlenmektedir.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

2.2.4 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının ve Yorumların Uygulanması

Grup KGK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TMS 32'deki değişiklik, " Finansal Araçlar": 'varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.

TMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.

TMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.

TFRYK 21 - 'Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler', 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

TFRS 10, 12 ve TMS 27'deki 'Yatırım İşletmelerinin Konsolidasyonu ile ilgili Değişiklikler'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik "yatırım işletmesi" tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12'de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler

Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
- TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
- TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- TFRS 9, Finansal Araçlar: TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
- TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm

Yıllık İyileştirmeler 2013: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-2-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS 1, "TFRS'nin İlk Uygulaması"
- TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

TFRS 14, "Regülasyona tabi ertelenen hesaplar" 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.

TFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar"daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.

TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar", amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikle bir varlığa ait amortismanı hesaplamak için bazı yöntemlerin uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığı açıklanmıştır.

TMS 27 "Bireysel finansal tablolar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, işletmelere, bağlı ortaklık, iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını muhasebeleştirirken özkaynak yönetimini kullanmalarına izin vermektedir.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

TFRS 10 "Konsolide finansal tablolar" ve TMS 28 "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10'un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemde doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.

TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat', 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.

TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

TMS 16 "Maddi duran varlıklar", ve TMS 41 "Tarımsal faaliyetler", standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişikliklik, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asmaları, kauçuk ağacı, palimiy ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Meyve veren bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzerliği sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41'in kapsamından çıkararak TMS 16'nın kapsamına aldı. Bu bitkiler yetiştirme sürecinde yine TMS 41 kapsamında kalmaya devam edecekler.

TMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış fayda planları", 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.

Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:

- TFRS 5, 'Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler', satış methodlarına ilişkin değişiklik
- TFRS 7, 'Financial araçlar: Açıklamalar', TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
- TMS 19, 'Çalışanlara sağlanan faydalar' iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
- TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama' bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

Erken uygulanması benimsenmiş standartlar

Grup'un 2014 yılında erken uygulanması benimsenmiş yeni ya da değişikliğe uğramış standart yoktur. Grup'un finansal tablo kalemleri göz önünde bulundurulduğunda, yukarıdaki değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olacağı düşünülmemektedir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti****Konsolidasyon esasları**

Bu konsolide finansal tablolar, ana ortaklık Şirket'in ve bağlı ortaklığının hesaplarını aşağıda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklığın finansal tabloları, konsolide finansal tablolara aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır.

Bağlı ortaklık

Bağlı ortaklıklar Şirket'in kontrol ettiği kuruluşları ifade eder. Kontrol, Şirket'in bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücünü ifade etmektedir. Kontrol değerlendirilirken, itfa edilebilir veya hisse senedine dönüştürülebilir tahvillerin potansiyel oy hakları da dikkate alınmaktadır. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları konsolide finansal tablolara kontrolün olduğu tarihten kontrolün ortadan kalktığı tarihe kadar dahil edilmektedir.

Şirket, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Vakıf Sigorta'nın %84.85'ine sahiptir. Şirket'in Vakıf Sigorta'nın faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün bulunmasından dolayı Vakıf Sigorta'nın finansal tabloları bu konsolide finansal tablolara tam konsolidasyon yöntemi ile dahil edilmiştir.

Kontrol gücü olmayan paylar

Şirket'in bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki kontrol gücü olmayan paylar Grup'un özkaynağının içinde ayrı olarak gösterilir. Kontrol gücü olmayan paylar, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu payların tutarından ve birleşme tarihinden itibaren özsermayedeki değişikliklerdeki kontrol gücü olmayan payların tutarından oluşur.

Kur değişiminin etkileri

İşlemler, Grup'un geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerde geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihindeki kurlardan TL'ye çevrilmekte ve çevirim sonucu oluşan çevirim farkları, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre kambiyo işlemleri karı veya kambiyo işlemleri zararı olarak konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	2.3189	2.1343
Avro	2.8207	2.9365

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadeli 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal kiralama işlemleri

(i) *Kiralayan konumunda*

Finansal kiralamada, kiralama konusu varlık, net kira yatırımına eşit bir alacak olarak finansal tablolarda izlenir. Finansal kiralama ile ilgili finansman geliri, finansal kiralama kapsamındaki net yatırıma sabit bir dönemsel getiri getirecek şekilde belirlenir ve faiz gelirinin ilgili dönemde tahakkuk etmeyen kısmı kazanılmamış faiz geliri hesabında izlenir. Alınan kira ödemeleri anapara ve kazanılmamış finansman gelirlerini azaltacak şekilde brüt kira yatırımının tutarından düşülür.

(ii) *Kiracı konumunda*

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantaj veya teşvikleri düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur.

Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı

Finansal kiralama alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam finansal kiralama alacakları karşılığı Şirket'in finansal kiralama alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 151-240 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 240 ile 365 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 365 günden fazla gecikmiş olan finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra %100 oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

Ayrıca ilgili tebliğe göre alacakların tahsilindeki gecikme yukarıdaki süreleri geçmemiş olsa veya alacakların tahsilinde herhangi bir gecikme bulunmasa dahi, şirketler alacak tutarları için borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün verileri ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun 16 Ocak 2005 tarihli ve 25702 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunulma Esaslarına İlişkin Kavramsal Çerçeve Hakkında Tebliğinde belirtilen güvenilirlik ve ihtiyatlılık ilkelerini dikkate alarak, teminat tutarını hesaplamaya dahil etmeksizin, belirleyecekleri oranlarda özel karşılık ayırabilirler.

Alacağın tahsili ile daha önce ayrılmış olan karşılık terse döner ve alacağın tamamı aktiften düşülür. Önceki dönemlerde üzerinden karşılık ayrılan bir alacağın tahsili durumunda ilgili tutarlar "Diğer Faaliyet Gelirleri" hesabına gelir olarak kaydedilir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal araçlar

Grup, menkul kıymetlerini satılmaya hazır menkul kıymetler ve iştirakler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir.

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

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

(i) Alım satım amaçlı finansal varlıklar

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık, eğer prensip olarak kısa vadede satılmak amacıyla alınmışsa bu gruptadır. Türevler de eğer riskten korunmak amaçlı olarak belirlenmedilerse alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

(ii) Satılmaya hazır menkul kıymetler

Satılmaya hazır menkul kıymetler bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akışı yöntemiyle gösterilmek suretiyle gerçeğe uygun değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerde meydana gelen değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında "Finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler elden çıkarıldığı zaman birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir. Grup'un üzerinde kontrol gücünün veya önemli etkinliğinin bulunmadığı sermayede payı temsil eden menkul kıymetlere olan yatırımları içermektedir ve teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilenler gerçeğe uygun değerleri üzerinden; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyenler ise varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıklar ayrıldıktan sonra, maliyet bedelleri üzerinden konsolide olmayan finansal tablolarda gösterilmiştir.

Türev finansal araçlar

Vadeli döviz sözleşmeleri de dahil olmak üzere türev finansal araçlar, finansal tablolara gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde yine gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev finansal araçlarından elde edilecek kar veya zararların finansal tablolara yansıtılması, türev finansal araçlarının sınıflandırmasına göre değişmektedir. Türev finansal araçlar her ne kadar Şirket'in risk yönetimi çerçevesinde kullanılsalar da, riskten korunma muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşınamaması nedeniyle finansal tablolara ilk olarak alım sırasında oluşan masrafları da içeren gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde de gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Bu enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar kar veya zarar olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Vadeli döviz sözleşmeleri piyasa fiyatları veya iskonto edilmiş nakit akışları ile değerlendirilmektedir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****Maddi duran varlıklar**

Maddi duran varlıklar konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet bedelleri üzerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra satın alınan kalemler için ise satın alım maliyet bedelleri üzerinden birikmiş amortismanlar ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar net elden çıkarma hasılatı ile ilgili maddi duran varlığın net defter değeri arasındaki fark olarak hesaplanmakta ve konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklara yapılan normal bakım ve onarım harcamaları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve benzeri herhangi bir takyidat bulunmamaktadır. Maddi duran varlıklara ilişkin amortisman tutarları, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri ve kalan artık değerleri her raporlama tarihi itibarıyla gözden geçirilmektedir.

Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Binalar	50	2
Mobilya ve demirbaşlar	5	20
Motorlu taşıtlar	5	20
Diğer maddi duran varlıklar – Özel maliyetler	5	20

Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Grup maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, varlıkların faydalı ömürlerine göre düz amortisman yöntemi kullanılarak enflasyona göre düzeltilmiş bedelleri üzerinden ayırmaktadır.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****Satış amaçlı elde tutulan varlıklar**

Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar; defter değerleri ile satış için katlanılacak maliyetler düşülmüş gerçeğe uygun değerlerinden düşük olanı ile ölçülür. Söz konusu varlıklar üzerinden amortisman ayırma işlemi durdurulur ve bu varlıklar bilançoda ayrı olarak sunulur. Bir varlığın satış amaçlı elde tutulan bir varlık olarak sınıflandırılabilmesi için ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olması için uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır. Ayrıca, varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) gerçeğe uygun değeriyle uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır. Çeşitli olay veya koşullar satış işleminin tamamlanma süresini bir yıldan fazlaya uzatabilir. Söz konusu gecikmenin işletmenin kontrolü dışındaki olaylar veya koşullar nedeniyle gerçekleşmiş ve işletmenin ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına yönelik satış planının devam etmekte olduğuna dair yeterli kanıt bulunması durumunda söz konusu varlıklar, satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmaya devam edilir.

Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan varlıklara ilişkin değer düşüklüğü kayıpları ve müteakip değerlemeler sonucunda oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Finansal olmayan varlıklar

Grup'un finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama tarihinde herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer varlıklardan veya şirketlerden bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısız olarak düşülür.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****Çalışanlara sağlanan faydalar**

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Grup'la ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 3,541.37 Tam TL (31 Aralık 2013: 3,438.22 Tam TL) ile sınırlandırılmıştır. TMS 19 - *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı	%1.97	%3.10
Beklenen maaş/tavan artış oranı	%6.50	%6.40
Tahmin edilen personel devir hızı	%3.77	%2.73

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı hükümetin yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir. Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Grup, TMS 19 - *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kapsamında, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar için konsolide finansal tablolarında karşılık ayırmaktadır.

Diğer taraftan, KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu"nda "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Grup, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren ilgili raporlama dönemlerinde oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpları "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirerek ilgili birikmiş kazanç ve kayıpları "Finansal durum" tablosunda Özkaynaklar bölümü altında "Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları" hesabı altında göstermektedir.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Grup'tan kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Grup'un tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Grup koşullu varlıkları konsolide finansal tablolara yansıtmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin konsolide finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Grup'a girmesi neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin konsolide finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık konsolide finansal tablo dipnotlarında gösterilmektedir.

Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi**Finansal kiralama gelirleri**

Finansal kiralama kapsamında kiralamaya konu edilen varlıkların kiralama işleminin başlangıcındaki değeri bilançoda finansal kiralama alacağı olarak gösterilir. Toplam finansal kiralama alacağı ile kiralama konusu varlığın yatırım değeri arasındaki farkın oluşturduğu faiz gelirleri, her muhasebe dönemine düşen alacağın sabit faiz oranı ile dönemlere dağıtılması suretiyle kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir. İlgili dönemde tahakkuk etmemiş faiz gelirleri kazanılmamış faiz gelirleri hesabında takip edilir.

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Ücret ve komisyonlar

Finansal kiralama işlemlerinden dolayı elde edilen ve katlanılan ücret ve komisyonlar ilgili hizmet alındığı veya verildiği zaman konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Temettü

Temettü gelirleri, ilgili temettüyü elde etme hakkının ortaya çıkması ile muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Vergiler

Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 - *Gelir Vergileri* standardı uyarınca varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece şirketlerin cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa ve ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi borcu aynı vergilendirilebilir işletmenin gelir vergisi ile ilişkili ise net olarak gösterilmektedir.

Transfer fiyatlandırması

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13 üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmekte olup; 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"i bu konu hakkında uygulamadaki detayları belirlemiştir.

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

İlgili tebliğe göre, eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, ilgili karlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Yatırım indirimi

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu madde de, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüştür. Bu çerçevede gelir ve kurumlar vergisi yükümlüleri;

- 1 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup 2005 yılı kazançlarından indiremedikleri devreden yatırım indirimi istisnası tutarlarını,
- 2 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapmış oldukları müracaatlara dayanarak düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 4842 sayılı Kanun'la yürürlükten kaldırılmadan önceki ek 1, 2, 3, 4, 5 ve 6'ncı maddeleri çerçevesinde başlanılmış yatırımları için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımlarını,
- 3 5479 sayılı Kanun'la yürürlükten kaldırılan 193 sayılı Kanun'un 19 uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak yatırımla iktisadi ve teknik bakımından bütünlük arz etmeleri koşuluyla, 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapılan yatırım harcamalarını, sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında elde ettikleri kazançlarından indirebileceklerdir.

Bu düzenlemeler çerçevesinde, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kaldırılmıştır. Yatırım harcama tutarının kazançtan indirim hakkını sınırlayan bu düzenlemeye göre, yatırım indirimi istisnası en son 2008 yılı kazançlarına uygulanacaktır. 2008 yılında gelir ve kazanç yetersizliği nedeniyle indirilemeyen yatırım indirimi istisnası tutarının 2009 yılı ve izleyen yıllarda gelir ve kurumlar vergisi kazancından indirilmesi mümkün olmadığı gibi istisna tutarının herhangi bir şekilde gider olarak kaydedilmesi de söz konusu olmayacaktır.

Anayasa Mahkemesi'nin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibarelerinin Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, yatırım indirimiyle ilgili süre sınırlaması kaldırılmıştır. Anayasa Mahkemesi'nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, Kararın Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilecektir. Söz konusu iptal kararı ile birlikte Grup, ilgili dönemlerde faaliyetlerini zarar ile sonuçlandırdığından yatırım indirimi hükümlerine tabi olup kullanamadığı tutarları herhangi bir süre sınırlaması olmadan vergiye konu ederek kurum kazancından indirebilecektir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

1 Ağustos 2010 tarih ve 27659 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve 1 Ağustos 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun ile yatırım indirimi uygulamasında yapılan değişiklikler, vergi matrahının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın, ilgili kazancın %25’ini aşamayacağı ve kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanacağı şartı getirilmiştir. Bu Kanun ile beraber Anayasa Mahkemesi kararı doğrultusunda 2005 yılından devreden yatırım indirimi tutarının kullanılmasına ilişkin herhangi süre sınırlamasına yer verilmemekle beraber yatırım indiriminin kullanım kazancının %25 ile sınırlandırılmıştır.

Anayasa Mahkemesi tarafından 23 Temmuz 2010 tarihli, 6009 sayılı Gelir Vergisi Kanunu İle Bazı Kanun Ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 5. maddesiyle 193 sayılı Kanun’un geçici 69. maddesinin birinci fıkrasına eklenen “Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25’ini aşamaz” biçimindeki cümle, 9 Şubat 2012 tarihli, E.2010/93, K.2012/20 sayılı kararla iptal edilmiştir.

İlişkili taraflar

TMS 24 - *İlişkili Tarafların Açıklamalarına İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı*; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları, ilişkili kuruluş olarak tanımlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Grup yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Konsolide finansal tablolar açısından Şirket’in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler “ilişkili taraflar” olarak tanımlanmaktadır.

Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç Grup’un dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye’de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı (“Bedelsiz Hisseler”) yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur. Hisse başına kar Grup’un dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır (Not 21).

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. TMS 10 - *Raporlama Döneminden (Bilanço tarihinden) Sonraki Olaylara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* hükümleri uyarınca, bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Grup konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****Nakit akış tablosu**

Grup, konsolide net varlıklarındaki değişimleri, konsolide finansal yapısını ve konsolide nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında konsolide finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere konsolide nakit akış tablolarını düzenlemektedir.

Konsolide nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, konsolide nakit akış tablosunda gösterilen nakit ve nakde eşdeğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalar	15,300	32,662
Banka mevduat reeskontları	(1)	(4)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar toplamı	15,299	32,658

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Bir faaliyet bölümü, Grup'un faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır.

Grup bölümlere göre raporlamasını faaliyet bölümlerine göre yapmakta olup Grup faaliyetlerinin tamamı tek bir coğrafi bölgede, Türkiye'de gerçekleşmekte olduğundan coğrafi bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. Faaliyet bölümleri, Grup'un yönetim ve iç raporlama yapısına göre belirlenmiştir.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Faaliyet bölümleri

Grup'un iki temel faaliyet bölümü bulunmaktadır.

- Finansal kiralama Grup'un finansal kiralama faaliyetlerini içermektedir
- Sigorta Grup'un sigorta aracılık faaliyetlerini içermektedir

31 Aralık 2014	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	81,031	-	-	81,031
Sigorta aracılık gelirleri	-	1,223	-	1,223
Toplam bölümler geliri	81,031	1,223	-	82,254
Net faaliyet karı/(zararı)	763	323	(175)	911
Vergi geliri/(gideri)	(4,678)	(70)	15	(4,733)
Net dönem karı	(3,915)	253	(160)	(3,822)
Özel karşılıklar gideri	43,831	-	-	43,831
İtfa payları ve amortisman giderleri	(264)	-	-	(264)
31 Aralık 2013	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	64,903	-	-	64,903
Sigorta aracılık gelirleri	-	1,161	-	1,161
Toplam bölümler geliri	64,903	1,161	-	66,064
Net faaliyet karı/(zararı)	(682)	292	(61)	(451)
Vergi geliri/(gideri)	1,863	(64)	-	(1,799)
Net dönem karı	1,181	228	(61)	1,348
Özel karşılıklar gideri	(24,503)	-	-	(24,503)
İtfa payları ve amortisman giderleri	(269)	-	-	(269)

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile yatırım harcamaları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Diğer bilgiler				
Bölüm varlıkları	1,197,652	4,748	(839)	1,201,561
Bölüm yükümlülükleri	1,093,254	4,067	(732)	1,096,589
Yatırım harcamaları	-	-	-	-
31 Aralık 2013	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Diğer bilgiler				
Bölüm varlıkları	1,063,980	3,614	(987)	1,066,607
Bölüm yükümlülükleri	955,423	2,948	(878)	957,493
Yatırım harcamaları	59	-	-	59

Bölüm yatırım harcamaları ilgili dönem içerisindeki maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**4 - GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR*****Alım satım amaçlı finansal varlıklar ve yükümlülükler***

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: 183 TL).

Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar ve yükümlülükler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler, Grup'un para swap işleminden kaynaklanan gerçeğe uygun değer farkından oluşmakta olup, 11,543 TL tutarındadır (31 Aralık 2013: 19,734 TL).

5 - NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalar	15,300	32,662
vadesiz mevduat	777	11,441
vadeli mevduat	14,523	21,221
Toplam	15,300	32,662

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli banka yatırımlarından oluşmaktadır. Vadeli TL mevduata uygulanan faiz oranı ise ortalama %10'dur. Vadeli Avro ve ABD Doları mevduata uygulanan faiz oranı ise sırasıyla %1.20 ve %1.20'dir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli banka yatırımlarından oluşmaktadır. Vadeli TL mevduata uygulanan faiz oranı ise ortalama %7.6'dır. Vadeli mevduat döviz bakiyesi bulunmamaktadır.

6 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Defter değeri	Pay (%)	Defter değeri	Pay (%)
<i>Borsada işlem görmeyen:</i>				
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.	3,160	3.79	3,201	3.79
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1,490	3.27	1,360	3.27
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	200	0.25	155	0.25
Satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı	4,850		4,716	

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



7 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

Finansal kiralama alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama alacakları	293,722	953,199	172,285	845,688
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	2,030	6,684	1,200	3,788
Ara toplam	295,752	959,883	173,485	849,476
Kazanılmamış faiz gelirleri	(65,124)	(118,828)	(36,781)	(92,072)
Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar	17,582	1,933	451	7,124
Kiralama İşlemleri için verilen avanslar	-	380	3	5
Finansal kiralama alacakları	248,210	843,368	137,158	764,533
Takipteki kiralama işlemlerinden alacaklar	26,444	107,523	28,098	95,344
Özel karşılıklar	(14,445)	(70,525)	(17,353)	(30,427)
Takipteki kiralama alacakları, net	11,999	36,998	10,745	64,917
Finansal kiralama alacakları, net	260,209	880,366	147,903	829,450

Değer düşüklüğüne uğramamış ve takip hesaplarına aktarılmamış finansal kiralama alacaklarının vadelerine göre yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	1 yıla kadar	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal kiralama alacakları	450,176	313,516	226,624	146,244	138,970	1,275,530
Kazanılmamış faiz gelirleri	(77,179)	(50,567)	(29,900)	(15,107)	(11,199)	(183,952)
Net finansal kiralama alacakları	372,997	262,949	196,724	131,137	127,771	1,091,578
31 Aralık 2013	1 yıla kadar	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal kiralama alacakları	386,714	287,306	178,813	107,097	70,614	1,030,544
Kazanılmamış gelirler	(59,009)	(37,098)	(19,899)	(9,124)	(3,723)	(128,853)
Net finansal kiralama alacakları	327,705	250,208	158,914	97,973	66,891	901,691

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, finansal kiralama alacakları için uygulanan ortalama bileşik faiz oranları TL için %15.47, ABD Doları için %9.22 ve Avro için %6.91'tür (31 Aralık 2013: TL için %14.67, ABD Doları için %8.30 ve Avro için %5.84).

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, brüt finansal kiralama alacaklarının gecikme süreleri ve ayrılan özel karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	1,062,969	889,120
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	8,714	4,988
Değer düşüklüğüne uğramış	133,967	123,442
Değer düşüklüğü karşılığı	(84,970)	(47,780)
Net finansal kiralama alacakları	1,120,680	969,770

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
151-240 gün arası	8,474	61,584
241-1 yıl arası	16,046	2,008
1 yıl ve üzeri	109,447	59,850
Takipteki alacaklar, net	133,967	123,442

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un takipteki kiralama işlemlerinden alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki alacaklar	26,444	107,523	28,098	95,344
Özel karşılıklar	(14,445)	(70,525)	(17,353)	(30,427)
Takipteki alacaklar, net	11,999	36,998	10,745	64,917

Özel karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı özel karşılık tutarı	47,780	27,462
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	43,831	24,503
Dönem içindeki tahsilatlar	(6,639)	(3,952)
Dönem içinde aktiften silinen tutar	(2)	(233)
Dönem sonu özel karşılık tutarı	84,970	47,780

Özel karşılık ayrılmış finansal kiralama alacaklarına ilişkin teminat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İpotek	31,134	34,255
Menkul rehni	6,787	6,159
Diğer	162	728
Teminat toplamı	38,083	41,142

Grup, alacaklarının tahsil edilip edilemeyeceğine karar verirken, söz konusu alacakların kredi kalitesinde, ilk oluştuğu tarihten raporlama tarihine kadar bir değişiklik olup olmadığını değerlendirir. Çok sayıda müşteriyle çalıştığından Grup'un kredi riski yoğunlaşması önemli seviyede değildir. Finansal kiralama alacaklarının sektörel dağılımı Not 24'te verilmiştir.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2014 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Maliyet:				
Gayrimenkuller	4,074	-	-	4,074
Demirbaş ve tesisatlar	739	-	(2)	737
Motorlu taşıtlar	769	-	-	769
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	115	-	-	-
	5,697	-	(2)	5,695
Birikmiş amortismanlar:				
Gayrimenkuller	(756)	(82)	-	(838)
Demirbaş ve tesisatlar	(547)	(76)	2	(621)
Motorlu taşıtlar	(500)	(97)	-	(597)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(115)	-	-	(115)
	(1,918)	(255)	2	(2,171)
Net defter değeri	3,779			3,524

1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet:				
Gayrimenkuller	4,075	-	(1)	4,074
Demirbaş ve tesisatlar	696	58	(15)	739
Motorlu taşıtlar	971	-	(202)	769
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	114	1	-	115
	5,856	59	(218)	5,697
Birikmiş amortismanlar:				
Gayrimenkuller	(673)	(83)	-	(756)
Demirbaş ve tesisatlar	(478)	(81)	12	(547)
Motorlu taşıtlar	(600)	(97)	197	(500)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(115)	-	-	(115)
	(1,866)	(261)	209	(1,918)
Net defter değeri	3,990			3,779

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerindeki toplam sigorta bedeli 9,927 TL'dir (31 Aralık 2013: 8,747 TL).

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2014 tarihleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Maliyet:				
Bilgisayar yazılımları	392	-	-	392
	392	-	-	392
Birikmiş itfa payları:				
Bilgisayar yazılımları	(378)	(7)	-	(385)
	(378)	(7)	-	(385)
Net defter değeri	14			7

1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet:				
Bilgisayar yazılımları	391	1	-	392
	391	1	-	392
Birikmiş itfa payları:				
Bilgisayar yazılımları	(370)	(8)	-	(378)
	(370)	(8)	-	(378)
Net defter değeri	21			14

10 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞİN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un satış amaçlı elde tutulan duran varlıkları, takipteki alacaklara ilişkin yapılan hukuki takipler sonucunda Grup'un aktifine dahil ettiği gayrimenkuller ve menkullerden oluşmakta olup, detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satış amaçlı elde tutulan gayrimenkuller	1,572	1,678
Satış amaçlı elde tutulan menkuller	-	464
Toplam	1,572	2,142

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



11 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kurumlar vergisi karşılığı	-	11
	-	11
Ödenecek KDV	292	1,394
Gelir vergisi	94	94
Sosyal sigorta primleri	119	125
Damga vergisi	12	3
	517	1,616

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kurumlar vergisi gideri	70	64
Eksi: Peşin ödenen vergiler	(70)	(53)
Dönem karı vergi yükümlülüğü - net	-	11

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi gideri		
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(70)	(64)
Ertelenmiş vergi gelir / (gider) etkisi	(4,663)	1,863
	(4,733)	1,799

Cari dönem vergi gideri ile Grup'un yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi öncesi kar	911	(451)
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(182)	-
Kullanılan yatırım indirimleri	1,350	1,807
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	(5,932)	(56)
Vergiden muaf gelirler	38	13
Diğer	(7)	35
Cari dönem vergi gideri	(4,733)	1,799

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



11 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Şirket, bir varlığın veya yükümlülüğün defter değeri ile vergi mevzuatı uyarınca belirlenen vergiye esas değeri arasında ortaya çıkan vergilendirilebilir geçici farklar için "Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 12") hükümlerine uygun olarak ertelenmiş vergi hesaplamakta ve muhasebeleştirmektedir. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan yasallaşmış vergi oranları kullanılmaktadır.

Yukarıda bahsi geçen Anayasa Mahkemesi Kararı'na istinaden, Şirket yönetimi 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla en iyi tahminlerine dayanarak hesapladığı henüz kullanılmamış toplam 248,780 TL yatırım indirimi üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratmıştır (31 Aralık 2013: 253,039 TL).

Ertelenmiş vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, yürürlükteki vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kullanılmamış yatırım indirimi - stopajsız	84,422	103,771	16,884	20,754
Finansal kiralama alacakları değer düşüş etkisi	41,566	36,097	8,313	7,219
Türev işlem reeskontu	11,543	19,734	2,309	3,947
Kullanılmamış yatırım indirimi- stopajlı	164,358	149,268	329	299
Kıdem tazminatı karşılığı	1,376	1,186	275	237
Kullanılmamış izinler karşılığı	1,082	1,161	216	232
Diğer kısa vadeli çalışan hakları karşılığı	362	406	72	81
Ertelenmiş vergi varlıkları			28,398	32,769
Finansal kiralama gelir reeskontları	(4,667)	(4,490)	(933)	(898)
Diğer	(1,335)	(130)	(267)	(26)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri			(1,200)	(924)
Ertelenmiş vergi varlıkları, (net)			27,198	31,845

Net ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 Ocak	31,845	29,982
Cari dönem ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(4,663)	1,863
Özkaynak altında muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	16	-
31 Aralık	27,198	31,845

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



12 - DİĞER AKTİFLER

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, diğer aktiflerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Diğer	5	-	5	-
Toplam diğer aktifler	5	-	5	-

13 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Teminat mektubu ve komisyon	-	3,920	-	4,729
Sigorta	42	-	47	-
Bilgi işlem	7	-	15	-
Abonelik giderleri	5	-	4	-
Diğer	175	-	136	-
Toplam diğer aktifler	229	3,920	202	4,729

14 - ALINAN KREDİLER

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, alınan kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Yurt içi bankalar	311,146	124,686	237,795	173,640
Yurt dışı bankalar	-	588,528	-	469,840
Toplam alınan krediler	311,146	713,214	237,795	643,480

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



14 - ALINAN KREDİLER (Devamı)

	Kavıtlı değeri					
31 Aralık 2014	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	Toplam
Yurt içi banka kredileri						
Sabit faizli krediler:						
TL	311,146	10.96	117,312	97,082	96,752	311,146
ABD Doları (Bin)	35,788	3.76	12,242	12,774	57,973	82,989
AVRO (Bin)	9,195	4.75	-	11,832	14,104	25,936
Değişken faizli krediler:						
AVRO (Bin)	5,587	2.33	-	3,942	11,819	15,761
Toplam yurt içi banka kredileri			129,554	125,630	180,648	435,832
Yurt dışı banka kredileri						
Sabit faizli krediler:						
AVRO (Bin)	130,699	3.93	3,997	2,250	362,417	368,664
ABD Doları (Bin)	82,735	4.34	1,080	1,693	189,082	191,855
Değişken faizli krediler						
AVRO (Bin)	9,930	2.14	1,237	4,238	22,534	28,009
Toplam yurt dışı banka kredileri			6,314	8,181	574,033	588,528
Toplam alınan krediler			135,868	133,811	754,681	1,024,360
	Kavıtlı değeri					
31 Aralık 2013	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	Toplam
Yurt içi banka kredileri						
Sabit faizli krediler:						
TL	237,795	9.45	42,426	11,428	183,941	237,795
AVRO (Bin)	5,186	3.40	15,228	-	-	15,228
ABD Doları (Bin)	64,181	4.26	24,960	47,993	64,029	136,982
Değişken faizli krediler:						
AVRO (Bin)	7,298	2.33	-	4,291	17,139	21,430
Toplam yurt içi banka kredileri			82,614	63,712	265,109	411,435
Yurt dışı banka kredileri						
Sabit faizli krediler:						
TL	-	-	-	-	-	-
AVRO (Bin)	103,102	3.99	16,826	61,040	224,892	302,758
ABD Doları (Bin)	70,080	4.25	608	9,935	139,028	149,571
Değişken faizli krediler						
AVRO (Bin)	5,963	2.33	-	3,237	14,274	17,511
Toplam yurt dışı banka kredileri			17,434	74,212	378,194	469,840
Toplam alınan krediler			100,048	137,924	643,303	881,275

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**15 - DİĞER BORÇLAR**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, muhtelif borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama işlemleri satıcı karşılıkları (*)	8,624	12,524	6,710	12,056
Finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar	7,939	18,066	6,181	17,050
Diğer ticari borçlar	3,799	-	3,050	-
Toplam muhtelif borçlar	20,362	30,590	15,941	29,106

(*) Henüz faturası gelmemiş finansal kiralama sözleşmeleri için ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır. Satıcılar tarafından leasing işlemine konu malların faturalarının temin edilmesi ile beraber bu hesapta yer alan tutarlar finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar hesabına aktarılmaktadır.

16 - DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, diğer yabancı kaynakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Alınan çek ve senetler	-	-	2,569	-
Alınan avanslar	1,733	3,388	2,187	1,838
Toplam diğer yabancı kaynaklar	1,733	3,388	4,756	1,838

Alınan avanslar, gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmelerinin henüz müşterilerin kullanımına geçmemiş makine ve teçhizatlarla ilgili kısımları için kiracılardan alınan kira avanslarından oluşmaktadır.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



17 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	2,820	-	2,753	-
Kıdem tazminatı karşılığı	1,376	-	1,186	-
Kullanılmamış izin karşılıkları	1,082	-	1,161	-
İkramiye karşılıkları	244	-	263	-
Diğer çalışan hakları karşılıkları	118	-	143	-
Diğer karşılıklar	-	-	-	463
Toplam borç ve gider karşılıkları	2,820		2,753	463

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	1,186	1,369
Faiz maliyeti	130	206
Hizmet maliyeti	119	124
Dönem içindeki ödemeler	(498)	(70)
Aktüeryal kayıp /kazanç (*)	439	(443)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	1,376	1,186

(*) Aktüeryal kayıp/kazanç 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren özsermaye altında muhasebeleştirilmektedir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**18 - ÖZKAYNAKLAR****Ödenmiş sermaye**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 65,000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 TL nominal değerinde 6.500.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2013: kayıtlı sermaye 65,000 TL, nominal değeri: 6.500.000.000 adet).

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Vakıfbank	38,163	58.71	38,163	58.71
Güneş Sigorta A.Ş.	10,172	15.65	10,172	15.65
Halka açık bölümü ^(*)	14,647	22.53	14,647	22.53
Diğer	2,018	3.11	2,018	3.11
Ödenmiş sermaye	65,000	100	65,000	100

^(*) Temsil edilen oran, Takasbank'ta kayıtlı hisse senetleri üzerinden hesaplanmıştır.

Sermaye yedekleri

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, 353 TL tutarındaki sermaye yedekleri, Şirket'in ödenmiş sermayesine ilişkin enflasyon düzeltme farklarını içermektedir. 31 Aralık 2014 itibarıyla 2,711 TL menkul değerler değerlendirme farkları bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 2,576 TL).

Kar yedekleri

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un kar yedekleri 3,890 TL (31 Aralık 2013: 3,814 TL) tutarındaki birinci tertip yasal yedeklerden ve 36,846 TL (31 Aralık 2013: 35,609 TL) tutarındaki olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır.

Kar dağıtımı

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın % 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Ana ortaklığın 16 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2013 yılı konsolide net dönem karı olan 1.313 Bin TL üzerinden öncelikle 59 Bin TL tutarında yasal yedek ayrılmasına, kalan net dönem karı olan 1.254 Bin TL'nin ertelenmiş vergi gelirinden oluşması nedeniyle, olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**19 - ESAS FAALİYET GİDERLERİ**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan genel işletme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dava ve mahkeme giderleri	956	703
Genel yönetim giderleri	847	834
Danışmanlık giderleri	564	318
Noter giderleri	531	445
Ulaşım giderleri	300	327
Amortisman ve itfa payları	264	269
Vergi, resim ve harçlar	233	165
Kanunen kabul edilmeyen giderler	105	138
Pazarlama giderleri	91	131
Basılı kağıt, kırtasiye giderleri	75	54
Tescil giderleri	39	29
Diğer işletme giderleri	473	577
Toplam genel işletme giderleri	4,478	3,990

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Maaş ve ücretler	6,894	5,929
Personel sigorta giderleri	590	630
Zorunlu sosyal sigorta ve diğer katkı payı giderleri	779	712
Diğer personel giderleri	418	387
Toplam personel giderleri	8,681	7,658

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



20 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin diğer faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türev işlem karı	8,191	297
Konusu kalmayan karşılıklar	7,835	3,952
Kambiyo gelirleri	6,176	22,226
Sabit kıymet ve satış amaçlı elde tutulan varlıklar satış geliri	2,803	263
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	681	-
Gecikme faizi gelirleri	430	-
Faaliyet kiralaması gelirleri	36	39
Temettü geliri	13	5
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen gelirler	5	18
Diğer gelirler	5,239	4,428
Diğer faaliyet gelirleri toplamı	31,409	31,228

Diğer faaliyet giderleri:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kambiyo işlemleri zararları	-	-
Türev finansal işlemlerden zararlar	-	19,734
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştirakler değişim farkları	-	171
Diğer	342	334
	342	20,239

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başındaki hisse adedi	6,500,000,000	6,000,000,000
Sermaye arttırımı (*)	-	500,000,000
Dönem sonundaki hisse adedi	6,500,000,000	6,500,000,000

(*) Sermaye artışı iç kaynaklardan gerçekleştirilmiş olup hisse adedindeki artış önceki dönem hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Cari dönem net karı/ (zararı)	(3,863)	1,313
Beheri 1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	6,500,000,000	6,500,000,000
Hisse başına düşen kar / (zarar) (TL)	(0.000594)	0.000202

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Vakıfbank	1,368	13,455	528	10,902
Bankalar mevduatı	1,368	13,455	528	10,902
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	726	-	1,287	-
Güneş Sigorta A.Ş.	862	-	184	-
Finansal kiralama alacakları	1,588	-	1,471	-
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.	3,160	-	3,201	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1,490	-	1,360	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	200	-	155	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı	4,850	-	4,716	-
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.	198	-	-	-
Güneş Sigorta A.Ş.	1	-	8	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	96	-	84	-
Vakıf Emeklilik A.Ş.	-	-	-	-
İlişkili kuruluşlardan alacaklar	295	-	92	-
Vakıfbank	-	51,499	-	26,848
Vakıfbank International AG	-	69,700	-	39,591
Alınan krediler	-	121,199	-	66,439
Güneş Sigorta A.Ş.	3,699	-	2,782	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	2	-
İlişkili kuruluşlara borçlar	3,699	-	2,784	-

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin ilişkili taraflarla yapılan işlemler sonucu oluşan gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	102	149
Güneş Sigorta A.Ş.	7	61
Finansal kiralama faiz geliri	109	210
Vakıfbank	345	28
İlişkili kuruluşlardan elde edilen faiz geliri	345	28
Vakıfbank Yatırım Fonları	5	18
İlişkili kuruluşlardan elde edilen yatırım fonu geliri	5	18
Vakıfbank International AG-faiz gideri	2,308	1,339
Vakıfbank - faiz gideri	1,593	1,198
Vakıfbank - banka masrafları	31	26
İlişkili kuruluşlarla ilgili finansman giderleri	3,932	2,563
Güneş Sigorta A.Ş.	1,223	1,253
Vakıf Emeklilik A.Ş.	34	34
Vakıf Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	11	18
İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer gelirler	1,268	1,305

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Güneş Sigorta A.Ş.	448	464
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	9	46
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	23	28
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	10
Vakıfbank	1	9
İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer giderler	481	557
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	13	5
Temettü gelirleri	13	5

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	1,107	505
Toplam	1,107	505

Grup'un üst düzey yöneticileri genel müdür, genel müdür yardımcıları, yönetim kurulu üyeleri ve denetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

23 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Alınan teminatlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kiralama alacaklarına karşılık alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
İpotek	149,446	256,194	123,307	219,274
Teminat mektubu	12,063	4,592	4,030	10,543
Nakit blokaj	656	1,810	395	1,749
Diğer	56,868	23,637	28,197	12,884
Toplam	219,033	286,233	155,930	244,450

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



23 - KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Taahhütler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un cayılamaz taahhütleri, 44,480 TL (31 Aralık 2013: 32,579 TL) tutarında finansal kiralamaya konu edilen maddi duran varlık alımları nedeniyle kullanılan akreditif tutarlarından oluşmaktadır. Taahhütlerin para cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Avro	8,555	15,749
ABD Doları	12,566	4,716
CHF	8,364	8,248
TL	14,995	3,866
Toplam	44,480	32,579

Cayılabilir Taahhütler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un finansal kiralama taahhütleri, 40,081 TL'dir (31 Aralık 2013: 31,306 TL).

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Finansal Kiralama Taahhütleri	2,144	37,937	5,690	25,616
Toplam	2,144	37,937	5,690	25,616

Türev finansal araçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, türev finansal araçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TP	YP	TP	YP
Swap para alım işlemleri	151,078	-	151,078	-
Swap para satım işlemleri	-	148,628	-	144,173
Toplam	151,078	148,628	151,078	144,173

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Giriş ve genel açıklamalar

Bu not, aşağıda belirtilenlerin her biri için Grup'un maruz kaldığı riskleri, Grup'un bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını, ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Grup finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Risk yönetim yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır. Yönetim Kurulu risk yönetim sisteminin etkinliğini Grup içerisinde var olan mekanizmalar aracılığıyla yürütmektedir.

Grup'un risk yönetim politikaları; Grup'un karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli bir şekilde gözden geçirilir. Grup, eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri ile bütün çalışanlarının kendi görev ve sorumluluklarını anladığı, disipline edilmiş ve yapıcı bir kontrol çevresi geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Bununla birlikte müşterilerin mali durumları kredibiliteleri analiz edilmekte ve bu analizler istihbarat raporlarıyla desteklenerek kredi riski takip edilmektedir. Ek olarak coğrafi veya sektörel risklere karşı belirli bir sektör veya coğrafyada yoğunlaşmadan kaçınılmaktadır. Kredi riski, faaliyetlerin gerçekleştiği Türkiye'de yoğunlaşmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi değerlendirmeleri izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için Yönetim Kurulu tarafından belirlenen sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Finansal kiralama alacakları, çeşitli sektörlerde dağılmış, çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

Grup'un kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- finansal kiralama faaliyetlerinden alacaklar
- gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar
- bankalar
- diğer alacaklar

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2014	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Finansal kiralama alacakları	Diğer alacaklar						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1,140,575	4,326	15,300	-	-	-	-	1,160,201
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	154,385	-	-	-	-	-	-	154,385
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	1,082,864	4,326	15,300	-	-	-	-	1,102,490
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	114,813	-	-	-	-	-	-	109,168
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	8,714	-	-	-	-	-	-	8,714
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	1,489	-	-	-	-	-	-	1,489
- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	48,997	-	-	-	-	-	-	48,997
D. Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	133,967	-	-	-	-	-	-	133,967
- Değer düşüklüğü (-)	(84,970)	-	-	-	-	-	-	(84,970)
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	38,083	-	-	-	-	-	-	43,728
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2013	Alacaklar					Toplam
	Finansal kiralama alacakları	Diger alacaklar	Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diger	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1,025,732	8,970	32,662	183	-	1,067,547
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	120,123	-	-	-	-	120,123
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	896,703	8,970	32,662	183	-	938,518
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	86,963	-	-	-	-	86,963
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	4,988	-	-	-	-	4,988
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	599	-	-	-	-	599
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	75,662	-	-	-	-	75,662
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	123,442	-	-	-	-	123,442
- Değer düşüklüğü (-)	(47,780)	-	-	-	-	(47,780)
D. Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	32,561	-	-	-	-	32,561
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Henüz değer düşüklüğüne uğramamış ve takip hesaplarına aktarılmamış finansal kiralama alacaklarının, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Tutar	(%)	Tutar	(%)
İmalat sektörü	414,643	38.69	436,116	48.78
İnşaat	169,481	15.81	97,567	10.91
Toptan ve perakende ticaret	138,153	12.89	72,430	8.10
Taşımacılık, depolama ve haberleşme	114,830	10.71	126,303	14.13
Eğitim	81,582	7.61	23,903	2.67
Tarım	34,938	3.26	49,327	5.52
Sağlık ve sosyal hizmetler	33,568	3.13	42,775	4.78
Madencilik ve taş ocaklığı	30,838	2.88	9,704	1.09
Emlak komisyon ve kiralama	26,042	2.43	8,564	0.95
Otel ve restoranlar	14,677	1.37	5,871	0.66
Diğer sosyal ve kişisel hizmetler	10,050	0.94	19,941	2.23
Finansal aracılık	1,593	0.15	1,504	0.17
Diğer	1,288	0.13	103	0.01
Toplam	1,071,683	100	894,108	100

Likidite riski

Likidite riski, Grup'un parasal yükümlülüklerinden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, Grup yönetiminin kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar kalan dönemini baz alarak, Grup'un türev olmayan finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

	Kayıtlı Değeri	Sözleşme / beklenen vade uyarınca nakit giriş / çıkışlar toplamı	6 aydan kısası	6-12 ay arası	1-2 yıl arası	2-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2014							
Alınan krediler	1,024,360	1,095,321	183,561	107,067	547,982	256,711	-
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	56,073	56,073	56,073	-	-	-	-
Toplam	1,080,433	1,151,394	239,634	107,067	547,982	256,711	-
	Kayıtlı Değeri	Sözleşme / beklenen vade uyarınca nakit giriş / çıkışlar toplamı	6 aydan kısası	6-12 ay arası	1-2 yıl arası	2-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2013							
Alınan krediler	881,275	963,772	137,341	116,465	157,286	552,680	-
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	51,641	51,641	51,641	-	-	-	-
Toplam	932,916	1,015,413	188,982	116,465	157,286	552,680	-

Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Grup'un gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk karlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

Grup dövizle dayalı yapılan finansal kiralama faaliyetleri ve alınan krediler sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu kurlardan değerlemeye tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre (TL karşılığı olarak) aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	ABD Doları	Avro	İsviçre Frangı	İngiliz Sterlini	Toplam
Bankalar	6,310	7,564	-	-	13,874
Finansal kiralama alacakları, net ⁽¹⁾	316,822	526,546	-	-	843,368
Diğer aktifler	2	4,153	-	-	4,155
Toplam varlıklar	323,134	538,263	-	-	861,397
Alınan krediler	274,845	438,369	-	-	713,214
Diğer borçlar	7,069	17,052	6,469	-	30,590
Diğer yabancı kaynaklar	2,392	996	-	-	3,388
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	-	-
Ertelenmiş gelirler	281	535	-	-	816
Toplam yükümlülükler	284,587	456,952	6,469	-	748,008
Net bilanço pozisyonu	38,547	81,311	(6,469)	-	113,389
Net nazım hesap pozisyonu ⁽²⁾	(87,494)	(61,134)	-	-	(148,628)
Net yabancı para pozisyonu	(48,947)	20,177	(6,469)	-	(35,239)
31 Aralık 2013	ABD Doları	Avro	İsviçre Frangı	İngiliz Sterlini	Toplam
Bankalar	10,773	129	-	-	10,902
Finansal kiralama alacakları, net ⁽¹⁾	310,629	453,904	-	-	764,533
Diğer aktifler	-	4,739	-	-	4,739
Toplam varlıklar	321,398	458,772	-	-	780,170
Alınan krediler	286,553	356,926	-	-	643,479
Diğer borçlar	6,307	20,770	1,988	39	29,104
Diğer yabancı kaynaklar	732	1,109	-	-	1,841
Borç ve gider karşılıkları	463	-	-	-	463
Toplam yükümlülükler	294,055	378,805	1,988	39	674,887
Net bilanço pozisyonu	27,343	79,967	(1,988)	(39)	105,283
Net nazım hesap pozisyonu ⁽²⁾	(80,529)	(63,644)	-	-	(144,173)
Net yabancı para pozisyonu	(53,186)	16,323	(1,988)	(39)	(38,890)

(1) Finansal tablolarda YP olarak gösterilen takipteki alacaklar dahil edilmemiştir.

(2) Gayrinakdi krediler yabancı para pozisyon hesabında dikkate alınmamaktadır.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Döviz kuru riski duyarlılık analizi

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer değişikliğinin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla konsolide gelir tablosunda ve özkaynaklarda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır.

	Kar / (Zarar)		Özkaynak (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2014				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(4,895)	4,895	(4,895)	4,895
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	(4,895)	4,895	(4,895)	4,895
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	2,018	(2,018)	2,018	(2,018)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etkisi (4+5)	2,018	(2,018)	2,018	(2,018)
CHF kurunun %10 değişmesi halinde				
7-CHF net varlık/yükümlülüğü	(647)	647	(647)	647
8-CHF riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-CHF net etkisi (7+8)	(647)	647	(647)	647
TOPLAM (3+6+9)	(3,524)	3,524	(3,524)	3,524

(*) Özkaynak etkisi kar / zarar etkisini içermektedir.

	Kar / (Zarar)		Özkaynak (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2013				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(5,319)	5,319	(5,319)	5,319
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	(5,319)	5,319	(5,319)	5,319
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	1,632	(1,632)	1,632	(1,632)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etkisi (4+5)	1,632	(1,632)	1,632	(1,632)
CHF kurunun %10 değişmesi halinde				
7-CHF net varlık/yükümlülüğü	(199)	199	(199)	199
8-CHF riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-CHF net etkisi (7+8)	(199)	199	(199)	199
GBP kurunun %10 değişmesi halinde				
10-GBP net varlık/yükümlülüğü	(4)	4	(4)	4
11-GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
12-GBP net etkisi (10+11)	(4)	4	(4)	4
TOPLAM (3+6+9+12)	(3,890)	3,890	(3,890)	3,890

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanmadır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır.

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılarak, Grup tarafından kontrol edilmektedir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un faize duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<i>Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler</i>		
Vadeli mevduat	14,523	21,221
Finansal kiralama alacakları, net	1,071,683	894,108
Alınan krediler	980,590	842,335
<i>Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler</i>		
Alınan krediler	43,770	38,941

Faiz oranı riski duyarlılık analizi

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ve değişken faizli alım-satım amaçlı olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin net faiz gelirine (vergi etkileri hariç) olan etkisidir.

31 Aralık 2014	Gelir Tablosu		Özkaynak (*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	-
Değişken faizli finansal yükümlülükler	5	(5)	5	(5)
Toplam, net	5	(5)	5	(5)
31 Aralık 2013	Gelir Tablosu		Özkaynak (*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	-
Değişken faizli finansal yükümlülükler	4	(4)	4	(4)
Toplam, net	4	(4)	4	(4)

(*) Özkaynak etkisi gelir tablosu etkisini içermektedir.

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Sermaye yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

2014 yılında Grup'un stratejisi değişmemekle birlikte, özkaynakların borçlara oranı % 10 (31 Aralık 2013: %12) olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alınan krediler	1,024,360	881,275
Diğer borçlar	50,952	45,047
Diğer yabancı kaynaklar	5,121	6,594
Toplam Borçlar	1,080,433	932,916
Bankalar (-)	(15,300)	(32,662)
Net borç	1,065,133	900,254
Toplam özkaynak	104,972	109,114
Özkaynak/borç oranı	%10	%12

25 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Grup finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamaktadır. Ancak, tahmini gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir.

Alınan kredilerin ve finansal kiralama alacaklarının gerçeğe uygun değeri, söz konusu finansal araçlara ait gelecekteki nakit akışlarının bilanço tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile bugünkü değerine indirgenmesi ile hesaplanmıştır. Grup yönetimi, bankalar, muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar gibi maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	-	183	183
Finansal kiralama alacakları, net	1,071,683	1,029,879	894,108	787,877
Bankalar	15,300	15,300	32,662	32,662
Finansal yükümlülükler				
Alınan krediler	1,024,360	1,000,403	881,275	963,772
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	56,073	56,073	51,641	51,641

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**25 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)****Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma**

"TFRS 7 - Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Grup'un piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

1 inci Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2 nci Sıra: 1 inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3 üncü Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

Bu çerçevede 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Türev finansal yükümlülükler	-	(11,543)	-	(11,543)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
finansal varlıklar:				
Sermayede payı temsil eden menkul değerler ^(*)	-	-	4,850	4,850
Toplam Finansal Varlıklar/Yükümlülükler	-	(11,543)	4,850	(6,693)

^(*) 3. sırada izlenen satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer tespiti bağımsız değerleme kuruluşları tarafından yapılan sermayede payı temsil eden menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerini içermektedir.

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)



25 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2013	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Yatırım fonları	183	-	-	183
Türev finansal varlıklar	-	(19,734)	-	(19,734)
Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal varlıklar:				
Sermayede payı temsil eden menkul değerler (*)	-	-	4,716	4,716
Toplam Finansal Varlıklar	183	(19,734)	4,716	(14,835)

(*) 3. sırada izlenen satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer tespiti bağımsız değerlendirme kuruluşları tarafından yapılan sermayede payı temsil eden menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerini içermektedir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	4,716	4,716
Dönem içerisinde özkaynaklarda muhasebeleştirilen değer artışı	134	-
Dönem içerisinde alınan temettü	-	-
Dönem sonu bakiyesi	4,850	4,716

26 DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

27 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

.....





GENEL MÜDÜRLÜK

Büyükdere Cad. Gazeteciler Sitesi Matbuat Sok. No:13
34394 Esentepe / İstanbul
Tel:90 212 3376767 (Santral) Fax: 90 212 3376799
www.vakifleasing.com.tr

 **Vakıf Leasing**
Size Doğru Gelecek