

VOLKSWAGEN DOĞUŞ TÜKETİCİ FINANSMANI A.Ş.

2011 YILI FAALİYET RAPORU

Değerli ortaklarımız Şirketimizin 2011 yılı Genel Kurul toplantımıza hoş geldiniz.

2011 Yılında Dünya Ekonomisi

2011 yılı dünyada ABD ekonomisine ilişkin endişelerin giderek geri planda kaldığı; ancak Euro Bölgesi borç krizinin daha da derinleşerek ülkelerin bu sorunlara çeşitli çözümler aradığı bir yıl oldu. ABD ekonomisinde işgücü piyasasına ilişkin olumlu veriler yılın sonlarına doğru dikkat çekerken; yıl içinde kredi derecelendirme kuruluşu Standard&Poors, ABD'nin kredi notunu bir kademe düşürerek AAA'dan AA+'ya indirdi. Kuruluş, kredi notunun indirilmesine gerekçe olarak bütçe açığının azaltılması konusunda kongreden onay alan planın borç krizini çözmekte yeterli olmayacağını gösterdi. Euro Bölgesi'nde ise yıl içinde yapılan çeşitli liderler zirvelerine rağmen borç krizinde olumlu bir iyileşme beklentisi yaratılamadı. Yunanistan, İrlanda, Portekiz'in borç ödeme sorunları derinleşirken; sorunlar Euro Bölgesi'nin iki büyük ekonomisi olan İtalya ve İspanya'da da belirginleşti. Yunanistan, İrlanda ve Portekiz yardım paketleriyle borçlarını ödeyebilirken; İtalya ve İspanya'nın borçlanma maliyetlerinin hızla yükselmesi, ancak Avrupa Merkez Bankası'nın bu ülke tahvillerinden alımlarıyla yavaşlatılabildi.

Yılın sonuna yaklaşırken Aralık ayında yapılan Avrupa Birliği Liderler Zirvesi'nde kritik adımlar atıldı. İngiltere dışındaki ülkeler tarafından olumlu karşılanan adımlar iki yönlü olarak tasarlandı. Buna göre yeni mali anlaşma ve güçlendirilmiş ekonomik politika koordinasyonu amacıyla ülkelerin denk bütçe vermeleri; aksi durumda otomatik önlemlerin devreye girmesinde anlaşıldı. Zirvede gündeme gelen diğer bir konu ise kısa vadeli zorluklara karşı olarak dengeleme araçları geliştirilmesi oldu. Bu amaçla kurulması planlanan Avrupa İstikrar Mekanizması'nın (ESM) hedeflenenden daha önce devreye girmesi ve toplamda 500 milyar Euro'luk bir fon olması konusunda uzlaşıldı. Ancak zirve sonrasında bu adımların Avrupa Birliği'nin borç sorunlarını çözmekte yetersiz kalacağı ve uygulama sorunları endişeleri nedeniyle Avrupa Birliği ekonomilerine ilişkin beklentilerde iyileşme sınırlı kaldı. Avrupa Merkez Bankası'nın gerçekleştirme kararı aldığı iki adet 3 yıllık ihalenin ilkinin 21 Aralık'ta düzenlenmesi ise Avrupa'da faizlerin düşmesini sağladı. İhaleye büyük ilgi gösteren bankalar toplam 489 milyar Euro borç aldı.

2011 yılı Türkiye Ekonomisi

2011 yılı Türkiye'de ise hızlı büyüme oranlarının sürdürüldüğü; ancak büyümedeki iç ve dış talep dengesizliği nedeniyle cari işlemler açığının rekor seviyelere çıktığı bir yıl oldu. 2011 yılında önce Merkez Bankası'nın sıcak para girişlerini azaltma yönünde attığı politika adımlarıyla başlayan TL'deki değer kaybı, Euro Bölgesi borç problemleri nedeniyle azalan risk iştahı dolayısıyla daha da belirginleşti. TL'deki değer kaybı, yılın son çeyreğinde çeşitli ürünlere yapılan zam ve ÖTV artışları nedenleriyle enflasyon çift haneli seviyelere yaklaştı. Enflasyonu kontrol altına almak için Merkez Bankası para politikasını sıkılaştırdı. Bu amaçla faiz koridorunu genişletti ve 1 haftalık vadede piyasaya verdiği likidite miktarını azalttı.

YÖNETİM KURULU

Adına

Tijen AKDOĞAN ÜNVER

Türkiye ekonomisi, 2010 yılındaki %9,0'luk büyümenin ardından 2011 yılı Ocak-Eylül döneminde de beklentilerin üzerinde %9,6 oranında büyüdü. Bu dönemde tüketim harcamaları %9,2 artarken; özel sektör yatırım harcamaları %29,4 ile oldukça hızlı artış gösterdi. Kamunun tüketim harcamalarındaki artış %10,2 olurken; kamu yatırımlarındaki artış %5 ile sınırlı kaldı. Yılın son çeyreğinde ekonomik büyümenin %5'ler seviyesine düşeceği tahmini ile 2011 yılı büyüme oranının %8-8,5 civarında gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Buna göre, Türkiye dünyada en hızlı büyüyen ekonomilerden biri olmaya 2010 yılında olduğu gibi 2011 yılında da devam etti.

2011 yılında TÜFE enflasyonu %10,45 ile Merkez Bankası'nın enflasyon hedefi olan %5,5'in oldukça üzerinde gerçekleşti. Yükselişte TL'nin kur sepetine karşı yaklaşık %20 değer kaybı, doğalgaz ve elektrik zammı ile ÖTV artışları etkili oldu. Merkez Bankası yılın ilk yarısında finansal istikrarı sağlamaya yönelik olarak makro ihtiyati politika uygulamalarına devam etti. Etkin zorunlu karşılık uygulaması ile kredi artış oranının yavaşlamasını amaçladı. Yıl içinde BDDK'nın uygulamalarının da etkisiyle özellikle tüketici kredilerinde yavaşlama gerçekleşti. Ekim itibarıyla enflasyonun hedefin belirgin bir şekilde üzerine çıkması nedeniyle Merkez Bankası para politikasını sıkılaştırmaya başladı. Merkez Bankası'nın gecelik borçlanma faizini %12,5 seviyesine yükseltmesi ve haftalık repo piyasasından verdiği likidite miktarını azaltması ile gösterge tahvil faiz oranı %10'un üzerine yükseldi. Kredi faizlerinin de yükselmesiyle birlikte yılsonuna doğru kredi artış eğilimindeki yavaşlama daha da belirginleşti.

2011 yılında Volkswagen Doğu Tüketici Finansmanı A.Ş. finansal bilgileri;

Tüm bu ekonomik gelişmeler çerçevesinde, Volkswagen Doğu Tüketici Finansmanı A.Ş.'nin bilançosuna 31.12.2011 tarihi itibarıyla yansıyan rakamlar aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir;

- 1.729.810.141 TL-Dönen Varlıkları
- 21.247.312 TL-Duran Varlıkları
- 1.751.057.453 TL-Aktif Toplamı
- 72.868.418 TL-Özkaynaklar
- 8.425.171 TL-Dönem Net Karı

Volkswagen Doğu Tüketici Finansmanı A.Ş' nin, 2011 yılı sonu itibarıyla mali tabloları ilişikte sunulmuş olup, 2011 yılı mali tablolarımızın kabulünü arz ederiz.

YÖNETİM KURULU

Adına

Tijen AKDOĞAN ÜNVER