

**VESTEL BEYAZ EŞYA  
SANAYİ VE TİCARET AŞ**

**01 OCAK – 30 EYLÜL 2015 DÖNEMİ  
FAALİYET RAPORU**

**VESTEL**

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Şirketimizin 2015 yılı ilk dokuz aylık faaliyetleri ve bu faaliyetlerimizin sonuçlarını gösteren, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış, Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerine uygun olarak hazırlanmış, mali tabloları ortaklarımızın bilgilerine sunulmaktadır.

**GENEL BİLGİLER**

|                                                               |                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:</b>                    | 01.01.2015 - 30.09.2015                                                                                                                                            |
| <b>Ticaret Ünvanı:</b>                                        | Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ                                                                                                                             |
| <b>Ticari Sicil No:</b>                                       | İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, No: 380814                                                                                                                       |
| <b>Kayıtlı Sermaye Tavanı:</b>                                | Bulunmamaktadır                                                                                                                                                    |
| <b>Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye:</b>                            | 190.000.000 TL                                                                                                                                                     |
| <b>Merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri:</b> | Merkez: Levent 199 Büyükdere Cad. No:199<br>34394 Şişli/İSTANBUL<br>Tel: (0212) 456 22 00<br>Şube: Organize Sanayi Bölgesi, 45030,<br>Manisa Tel: (0236) 233 01 31 |
| <b>İnternet sitesinin adresi:</b>                             | <a href="http://www.vestel.com.tr">www.vestel.com.tr</a>                                                                                                           |
| <b>Yatırımcı İlişkileri sitesinin adresi:</b>                 | <a href="http://vesbe.vestelyatirimciiliskileri.com">http://vesbe.vestelyatirimciiliskileri.com</a>                                                                |

**Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı**

30.09.2015 itibarıyla, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| <b>Ortaklar</b>                        | <b>Hisse Tutarı (TL)</b> | <b>%</b>     |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------|
| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ | 179.780.447              | 94,62        |
| Diğer Ortaklar (Halka Açıklık)         | 10.219.553               | 5,38         |
| <b>Toplam</b>                          | <b>190.000.000</b>       | <b>100,0</b> |

30.09.2015 itibarıyla Şirketin Borsa İstanbul'da işlem gören toplam 59.800.000 adet hissesi bulunmaktadır (Sermayesinin % 31,5'i).

01.01.2015 - 30.09.2015 hesap dönemi içinde Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin borsada yaptığı hisse alım/satım işlemleri paralelinde Şirketteki payı %94,54'ten %94,62'ye yükselmiştir.

**Yönetim Kurulu**

Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde seçilirler. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Olağan Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu kararı ile yapılmaktadır.

27.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen ve dönem içinde görev alan Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri aşağıda gösterilmektedir.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

**30.09.2015 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu Üyeleri**

| Üye                  | Görevi               | Görev Süresi                               | Grup İçinde Aldığı Görevler                                                                                                          | Grup Dışında Aldığı Görevler                                                                    | Üyelik Sınıflandırması |
|----------------------|----------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Ahmet Nazif Zorlu    | Başkan               | 2015 Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Zorlu Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Başkan Yardımcılığı                                                           | -                                                                                               | İcrada yer almayan üye |
| Hacı Ahmet Kılıçoğlu | Başkan Yardımcısı    | 2015 Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ Yönetim Kurulu Üyesi, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ Yönetim Kurulu Üyesi                         | Beşiktaş Futbol Yatırımları Yönetim Kurulu Üyesi, Şeker Mortgage Finansman Yönetim Kurulu Üyesi | Bağımsız üye           |
| Olgun Zorlu          | Yönetim Kurulu Üyesi | 2015 Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                                                 | -                                                                                               | İcrada yer almayan üye |
| Şule Cümbüş          | Yönetim Kurulu Üyesi | 2015 Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                                                 | Z Gurme Restoran Gıda Sanayi ve Ticaret AŞ Yönetim Kurulu Başkanı                               | İcrada yer almayan üye |
| İzzet Güvenir        | Yönetim Kurulu Üyesi | 2015 Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | İcra Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                            | -                                                                                               | İcrada yer almayan üye |
| Ali Akın Tarı        | Yönetim Kurulu Üyesi | 2015 Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Dilerbank Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi, Diler Holding Yönetim Kurulu Üyesi    | Bağımsız üye           |

## **İcra Kurulu**

### **Enis Turan Erdoğan**

#### **İcra Kurulu Başkanı**

(1955 - Mersin) Enis Turan Erdoğan 1976 yılında İTÜ Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, 1979'da İngiltere'de Brunel Üniversitesi'nde İşletme Master'ı yapmıştır. Türkiye'ye döndükten sonra özel sektörde çeşitli şirketlerde yöneticilik yapan Turan Erdoğan, 1988 yılında Vestel'e katılmıştır. 1988'den bu yana Vestel'de çeşitli yöneticilik pozisyonlarında görev alan Sn. Erdoğan, 2013 yılına kadar Vestel Dış Ticaret Başkanlığı ve Vestel Elektronik İcra Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Turan Erdoğan 1 Ocak 2013'ten itibaren Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sn. Erdoğan 2002-2006 yılları arasında da 2 dönem TURKTRADE Başkanlığı görevinde bulunmuştur. 2010-2014 yılları arasında ise Avrupa'nın en büyük ICT Konfederasyonu DIGITALEUROPE'a seçilmiş ilk Türk Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

### **Bekir Cem Köksal**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

(1967 - Ankara) 1988 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Cem Köksal, 1990 yılında Bilkent Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. 1990 ve 2001 yılları arasında bankacılık sektöründe görev yapan Cem Köksal, 1997 yılında Denizbank'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Sn. Köksal, 2002 yılında Vestel'e Finanstan Sorumlu Başkan olarak katılmıştır. Kendisi halen Finanstan Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

### **İhsaner Alkim**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

(1954 - Kırklareli) İhsaner Alkim 1977 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nü bitirmiştir. Haberleşme ve elektronik sektörlerindeki görevlerinin ardından 1988 yılında Vestel ailesine katılan Sn. Alkim, 1998-2002 yılları içinde verdiği ara haricinde Vestel bünyesinde Ar-Ge ile ilgili çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2005 yılında İcra Kurulu Üyesi olarak atanan Sn. Alkim, halen Elektronik Operasyonlarından Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

### **Necmi Kavuşturan**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

(1956 - Gaziantep) Necmi Kavuşturan 1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilimler Fakültesi'nden mezun olmuştur. Bankacılık sektöründe çeşitli görevlerde bulunan Sn. Kavuşturan, 1997 yılında Denizbank Yönetim Hizmetleri Grubu'nda Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2003 yılında Zorlu Holding İnsan Kaynakları Departmanı'na Koordinatör olarak atanan Sn. Kavuşturan 2005 yılından beri İnsan Kaynaklarından Sorumlu İcra Kurulu Üyeliği'ni yürütmektedir.

### **Özer Ekmekçiler**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

(1957 - İzmir) Özer Ekmekçiler Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Farklı sektörlerde üst düzey görevler aldıktan sonra 2000 yılında Vestelkom AŞ'de Genel Müdürlük görevine gelmiştir. 2005 yılında İcra Kurulu Üyesi olarak atanan Sn. Ekmekçiler, halen bu görevi, Dijital Ürünlerden Sorumlu Üye olarak yürütmektedir.

### **Nedim Sezer**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

(1958 - Tekirdağ) Nedim Sezer 1982 yılında İTÜ Makina Mühendisliği Bölümü'nü bitirmiştir. 1990 yılında İstanbul Üniversitesi'nde İşletme İktisat Enstitüsü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Türkiye'de farklı firmalarda görev yaptıktan sonra 1998 yılında Vestel Beyaz Eşya Çamaşır Makinesi Fabrika Müdürü olarak göreve başlamıştır. 2012 yılından itibaren Genel Müdürlük görevine ek olarak Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Üyeliği'ni de yürütmektedir.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

**Ahmet Süha Erol**

**İcra Kurulu Üyesi**

(1957 - İzmir) Ahmet Süha Erol 1979 yılında ODTÜ Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Dış Ticaret Yöneticisi olarak Cezayir, İngiltere ve Türkiye'de çeşitli firmalarda çalıştıktan sonra 1998 yılında Vestel'e katılmıştır. Sn. Erol, Vestel bünyesinde 1998-2000 yılları arasında Satın Alma Müdürlüğü ile başladığı görevine, 2000-2006 yılları arasında Dış Ticaret Genel Müdür Yardımcısı, 2006-2013 yılları arasında ise Vestel Dış Ticaret AŞ Genel Müdürü olarak devam etmiştir. Sn. Erol 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla Vestel Şirketler Grubu Dış Ticaretten Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak atanmış olup halen bu görevini yürütmektedir.

**Personel Sayısı Hakkında Bilgiler**

30.09.2015 itibarıyla Şirketimizdeki toplam çalışan sayısı 5.915'dir.

**YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

30.09.2015 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör ve genel müdür yardımcılarına sağlanan mali haklar toplam 4.697 bin TL'dir.

**ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Ar-Ge, Vestel Beyaz Eşya'nın öncelikli rekabet üstünlüklerinden ve farklılaşma unsurlarından biridir. Yeni ve öncü teknolojilerin yaratılması, küresel tüketicilerin ihtiyaç-beğeni düzeyini yakalayan tasarımların ve ürünlerin geliştirilmesi, Vestel Beyaz Eşya'nın güçlü Ar-Ge ekibinin yetkinlik ve çabalarının sonucudur.

Bu paralelde 2015 yılının ilk dokuz ayında yapılan Ar-Ge harcamalarının toplam satışlara oranı %1,6 olmuştur.

Vestel Beyaz Eşya'nın Araştırma ve Geliştirme Bölümü üretim konusuna göre ayrı ayrı Ar-Ge faaliyetleri sürdürmektedir. Her fabrikanın Ar-Ge faaliyetlerini yürüten birimlerinin yanında bütün ürünler için endüstriyel tasarım ve inovasyon çalışmaları yapan ve Genel Müdürlüğe bağlı Teknoloji Geliştirme Merkezi de bulunmaktadır. 2014 yılında 358 kişi olan Ar-Ge grubu, 30 Eylül 2015 itibarıyla 310 kişidir.

Vestel Beyaz Eşya'nın Ar-Ge eksenini, işlevsel ve estetik tasarımlar ile enerji ve su tasarrufunu maksimize ederek kaynakları verimli kullanan, ekstra hijyen sağlayan çevreci teknoloji ve ürünlerin geliştirilmesi oluşturmaktadır. Bu doğrultuda benimsenen Ar-Ge stratejisi;

- Pazardaki değişen ürün trendlerine uyum sağlayacak yeni platformlar geliştirmek ve kullanıcı konforunun sağlanmasına yönelik ürünler sunmak,
- Ulusal ve uluslararası kurum ve kuruluşlar ile sürekli işbirliğine dayalı güçlü ilişkiler sürdürmek,
- Teknolojik gelişmeleri yakından takip etmenin yanı sıra teknolojilerin gelişimine doğrudan katkıda bulunmak,
- Geliştirilen tasarımlarımızdaki fikri haklarımızı korumak ve rakiplerimize karşı avantaj sağlamak,
- Ar-Ge bölümünün yenilikçi ve yaratıcı çalışanlarını şirkete kazandırmak ve değişen koşullara göre Ar-Ge imkanlarını arttırmak ve Ar-Ge çalışanlarının sürekli gelişimlerini sağlamak,
- Farklı pazarların tercih ve alışkanlıklarına uygun ürünler geliştirmek,
- Fonksiyonellik ve kolay kullanılabilirlik ekseninde gelişen tasarım trendlerini ürünlere yansıtabilmektir.

Ar-Ge bünyesindeki ekipler;

- Yeni teknolojilerin inovasyonu veya uygulanması
- Yeni ürün tasarımları
- Çevre dostu üretim
- Ürün geliştirme
- Verimlilik artışı ve maliyet düşürme konularında çalışmalar sürdürmektedir.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Vestel Beyaz Eşya bünyesindeki Ar-Ge birimlerinin ve Teknoloji Geliştirme Merkezi'nin amacı kendi ürünlerini geliştirerek uluslararası pazarlarda rekabet gücünün artırılmasına ve müşteri memnuniyetinin sağlanmasına destek vermektir. Bu anlamda Ar-Ge kadromuzun uzmanlık konuları aşağıda belirtilmiştir.

- Yapısal Tasarım
- Yapısal Analiz
- Elektronik Kontrol
- Elektronik Tasarım
- Akışkanlar Mekaniği
- Akışkanlar Analizi
- Isı Transferi
- CFT Analizleri
- Kalıp Tasarım
- Fikri Haklar
- Malzeme
- Performans Testleri
- Termodinamik
- Akustik

Ar-Ge birimleri bu uzmanlıklar sayesinde ürünlere ve üretim yöntemlerine ilişkin teknik problemlerin çözülmesi konusunda uzmanlaşmıştır.

Bu çerçevede Ar-Ge Birimleri ve Teknoloji Geliştirme Merkezi;

- Beyaz eşya ürünleri ile ilgili teknik, akademik, endüstriyel yayınları takip ederek sektörel yenilikleri ve gelişmeleri yakından takip etmektedir.
- Laboratuvarlarında temel araştırmalar yaparak elde ettikleri sonuçları inovatif özellikler olarak ürünlere uygulamaktadır.
- Müşteri ziyaretleri ve fuar katılımlarıyla müşteri ihtiyaçları ve isteklerini yakından takip etmekte, bu doğrultuda ürünler tasarlamakta, varolan ürünlerin iyileştirme çalışmalarını yapmaktadır.
- Üretim parametrelerini iyileştirme çalışmaları ile daha fazla fonksiyonel özellik kazandırılmış ürünler tasarlamaktadır.
- Deneme üretimleri yaparak yeni tasarlanan ürünlerin veya iyileştirilen ürünlerin üretim öncesi kalifikasyonunu gerçekleştirmektedir.
- Patent araştırmaları ve marka tescili konularında çalışmalar yapan patent ekibi Teknoloji Geliştirme Merkezimiz içerisinde yer almaktadır. Ekip, markamızın adını ve yapılan çalışmaların özgünlüğünü korumaya yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.

## **ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **Sektördeki Gelişmeler**

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TURKBESD) verilerine göre, yurtiçi beyaz eşya satışlarında Mart ayında başlayan toparlanma 2015 yılının ikinci çeyreğinde de devam etmiş ve yılın ilk 6 ayında beyaz eşya satışları geçen yılın aynı dönemine göre %10 artmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde, ülkenin doğu bölgelerinde artan tansiyon, seçimler öncesi yükselen politik belirsizlik ve tüketici güven endeksinin Eylül ayında Ocak 2009'da görülen 58,3 seviyesinden bu yana en düşük seviyeye gerilemesi nedeniyle büyümenin hızı yavaşlasa da, yurtiçi beyaz eşya satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %4 artmış ve yılın ilk 9 ayında toplam büyüme %8 olarak gerçekleşmiştir.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

2014 yılında Avrupa pazarında başlayan ve 2015 yılında da güçlenerek devam eden toparlanma paralelinde, Türk beyaz eşya üreticilerinin ihracatı, yılın ilk çeyreğindeki %5'lik büyümenin ardından, yılın ikinci çeyreğinde de EUR/ABD\$ paritesinde devam eden aşağı yönlü trend ve TL'nin Euro karşısında değer kaybetmesi sonucu Uzak Doğulu rakiplere göre daha rekabetçi konuma gelinmesiyle yine %5'lik artış göstermiştir. TL'nin Euro karşındaki değer kaybı, yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmiş ve Türk beyaz eşya üreticilerinin ihracatı TURKBESD verilerine göre geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4 artmıştır. İhracatta yılın ilk yarısında gözlenen büyümenin yılın üçüncü çeyreğinde de aynı hızda devam etmesi paralelinde yılın ilk 9 ayındaki toplam artış %5 olmuştur.

#### **Kapasite ve Üretim**

| <b>Ünite</b>      | <b>Fabrika Kapalı Alanı (m<sup>2</sup>)</b> |
|-------------------|---------------------------------------------|
| Buzdolabı         | 148.916                                     |
| Çamaşır Makinesi  | 42.327                                      |
| Klima             | 15.000                                      |
| Pişirici Cihazlar | 33.500                                      |
| Bulaşık Makinesi  | 22.680                                      |
| Termosifon        | -                                           |
| Depo              | 83.640                                      |
| <b>TOPLAM</b>     | <b>346.063</b>                              |

2014 yılının ilk dokuz ayında %64 olan kapasite kullanım oranı 2015 yılının aynı döneminde %67 olarak gerçekleşmiştir.

#### **Üretim**

2015 yılın ilk dokuz ayında üretim adetleri geçen yılın aynı dönemine göre %5,6 oranında artmıştır.

#### **Satışlar**

2015 yılının ilk dokuz ayında, brüt satışlarımız 1.799.950 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarın 1.369.829 bin TL'si yurtdışı satışlardan oluşmaktadır. Toplam satışların %53,7'si Avrupa ülkelerine, %23,9'u yurtiçine, %22,5'i ise diğer ülkelere yapılmıştır.

Geçen yılın aynı dönemine göre net satışlarımız TL bazında %3,6 oranında, adet bazında ise %2,2 oranında artmıştır.

#### **Yatırımlar**

01.01.2015 - 30.09.2015 dönemi için toplam yatırım tutarı 23,2 milyon Amerikan Doları'dır. %37 ile kalıp yatırımları, %20 ile makine ve teçhizatlar yatırımları 2015 yılının ilk dokuz ayındaki önemli yatırım faaliyetlerini oluşturmaktadır.

#### **İç Denetim Bölümü ve Faaliyetleri**

Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. AŞ ve diğer Zorlu Grubu Şirketlerinde iç denetim fonksiyonu, Zorlu Grubu genelinde 2000 yılından beri hizmet veren Zorlu Holding AŞ bünyesinde yapılanmış İç Denetim Bölümü tarafından uygulanmaktadır. İç Denetim Bölümü, Uluslararası İç Denetim Standartları'nı temel alarak, resmi yönetmelikler ve Üst Yönetim tarafından onaylanan denetim programları çerçevesinde denetimlerini gerçekleştirmekte ve hem her denetim sonrası hazırladığı denetim raporları, hem de yıllık olarak hazırladığı faaliyet raporları ile bütün bir yılın denetim sonuçlarını Holding Yönetim Kurulu, şirketlerin varsa, Denetim Komiteleri ve Sektör Başkanları ile paylaşmaktadır. İç Denetim Bölümü'ne ek olarak 2011 senesi içerisinde oluşturulmuş ve tüm grup şirketlerinde

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2015 – 30.09.2015**

finansal denetim yapmak üzere kurgulanmış Mali Denetim ve Vergi Denetimi Bölümü de 2012 yılında denetimlerine başlamıştır. 2013 yılı son çeyreğinde ise İç Denetim ile Mali ve Vergi Denetimi Bölümleri Zorlu Holding Denetim ve İç Kontrol Genel Müdürlüğü çatısı altında toplanmıştır.

İç Denetim faaliyetlerinin amaç, yetki ve sorumlulukları, çalışma şekli ve yapısı, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve şirketlere duyurusu yapılmış "İç Denetim Yönetmeliği" ve "İç Denetim Çalışma İlkeleri" gibi dokümanlar ile tanımlanmıştır.

Risk bazlı hazırlanan; Yönetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Sektör Başkanları tarafından onaylanan yıllık denetim programı çerçevesinde; kaynakların etkin ve verimli kullanılması, yazılı kurallara uygunluk (kanun, yönetmelik, kurum içi politika ve kurallar), bilgilerin doğruluğu, güvenilirliği ve güvenliği konularında süreç denetimleri gerçekleştirilmektedir. Her bir denetimin başında gerekli görüldüğü takdirde Şirket Üst Yönetimi ile bir araya gelinerek risk değerlendirilmesi yapılmakta; şirketlerin hedefleri ve bu hedeflerin oluşmasına engel teşkil edebilecek riskler, risk matrisinde etki ve olasılıkları göz önünde bulundurularak konumlandırılmaktadır. Denetim saha çalışması esnasında ise, etki ve olasılığı yüksek olan riskleri yöneten iç kontroller, yapılan testlerle değerlendirilmektedir. Gözlem sonuçları taslak rapor halinde şirket yöneticileri ile paylaşılmakta, onların da görüşleri eklenerek Üst Yönetim'e nihai rapor gönderilmektedir. Sonuç olarak; makul güvence ile danışmanlık hizmeti verilmekte aynı zamanda grup sinerjisinden yararlanılarak en iyi uygulama örnekleri önerilmektedir. Nihai raporun yayınlanmasından 1 ay sonra ise alınan aksiyonlar 4T yaklaşımı çerçevesinde (Treat = İyileştirme, Terminate = Sonlandırma, Transfer = Transfer ve Tolerate = Üstlenme) Yönetim Kurulu ile ayrıca paylaşılmaktadır.

İç Denetim Bölümü ile Denetim Komitesi arasında periyodik olarak gerçekleştirilen toplantılarda; geçen dönem içerisindeki iç denetimin gerçekleştirdiği denetim, danışmanlık, özel inceleme vb. faaliyetler değerlendirilmekte, karşılaşılan bulgular paylaşılmakta, belirlenen bulgulara yönelik alınması gereken aksiyon planları takip sonuçları değerlendirilmekte ve gelecek dönem için planlar gözden geçirilmektedir.

16 kişiden oluşan Zorlu Grubu İç Denetim Ekibi'nin mevcut bilgi, beceri ve diğer vasıflarının artırılması ve güçlendirilmesi amaçlı olarak eğitimler alması, ilgili derneklere üyeliği (örn. Türkiye İç Denetim Enstitüsü-TIDE) ve mesleki uluslararası sertifikaların iç denetçiler tarafından alınması gibi konular Zorlu Grubu tarafından desteklenmekte ve teşvik edilmektedir. Ekipte 2 CIA (Sertifikalı İç Denetçi), 3 SMMM (Serbest Muhasebeci Mali Müşavir), 1 CISA (Sertifikalı Bilgi Teknolojileri Denetçisi) ve 6 CRMA (Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikası) bulunmaktadır.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

## **FİNANSAL DURUM**

Şirketin 2015 yılının ilk dokuz ayına ait finansal tabloları, denetim raporları, özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayınlanmış olup, <http://vesbe.vestelyatirimciiliskileri.com/> web sitesinden de ulaşılabilir.

Karlılık ve finansal durumumuza ilişkin oranlarımız aşağıda yer almaktadır.

| <b>Oranlar-Karlılık</b>  | <b>30.09.2015 (bin USD)</b> | <b>30.09.2014 (bin USD)</b> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Net Satışlar             | 677.182                     | 802.049                     |
| İhracat/Satışlar         | %76                         | %74                         |
| Faaliyet Karı            | 77.205                      | 61.669                      |
| VAFÖK                    | 101.990                     | 90.482                      |
| VAFÖK Marjı              | %15,1                       | %11,3                       |
| Net Dönem Karı (Zararı)  | 33.717                      | 48.186                      |
| Ar-Ge Harcaması/Satışlar | %1,6                        | %1,4                        |
|                          |                             |                             |
| Toplam Aktifler          | 635.139                     | 701.322                     |
| Özkaynaklar              | 206.275                     | 284.374                     |
| Net Nakit / (Net Borç)   | (25.160)                    | 13.002                      |
| Net Borç/Özkaynaklar     | %12                         | -                           |

## **Kar Dağıtım Politikası**

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmenin kâr dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtım yapmaktadır. Dağıtılacak kar miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır.

Şirket, kar dağıtım politikası olarak, dağıtılabilir karının en az %25'ini nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı benimsemiştir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirketin büyüme ve yatırım planlarına ve finansal durumuna bağlı olarak her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Politikada yapılan değişiklikler, değişiklikten sonraki ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve Şirket internet sitesinde yayınlanır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

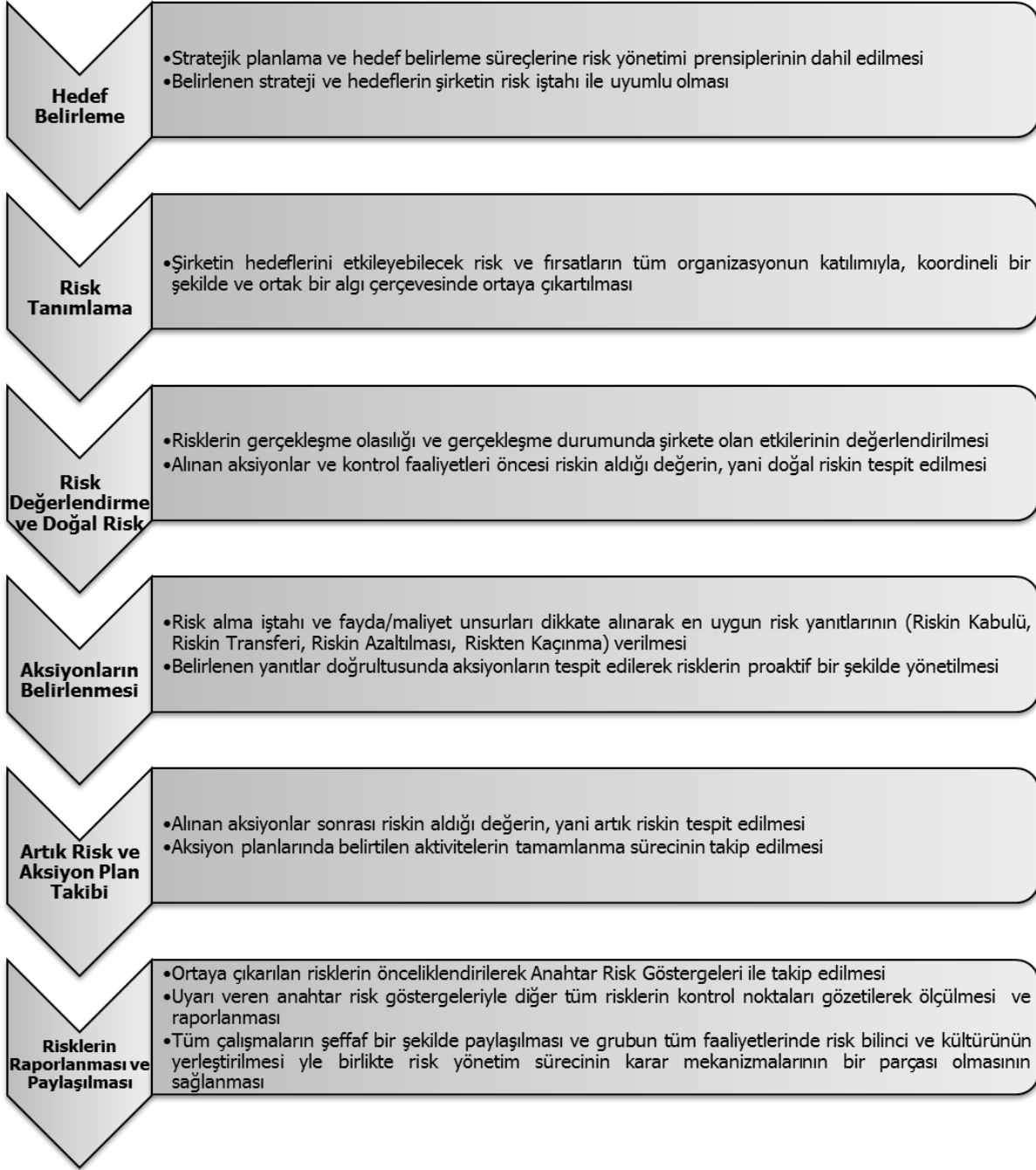
## **RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ**

### **Risk Yönetimi**

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanarak risklerin merkezi bir yapıda yönetilmesi faaliyetleri Zorlu Holding Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı tarafından gerçekleştirilmektedir. Zorlu Holding bünyesinde faaliyet gösteren tüm ilişkili şirketlerde geçerli olmak üzere tüm risk yönetimi faaliyetlerinde Zorlu Holding Risk Politika ve Prosedürü ile Kurumsal Risk Yönetimi Çerçevesi esas alınmaktadır.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Bu bağlamda, Zorlu Holding Kurumsal Risk Yönetimi Politikası aşağıda özetlenmiştir.



15.03.2013 tarihinden bu yana faaliyet gösteren Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Riskin Erken Saptanması Komitesi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci maddesine uyum sağlanması ve ilgili şirketlerin varlığını ve devamını tehlikeye düşüren risklerin erken teşhisinin sağlanması, bunun için gerekli önlem ile çarelerin uygulanması ve risklerin koordineli olarak yönetilmesine ilişkin çalışmalar yapmaktadır. Kurumsal risk yönetimi süreçlerine ilişkin yeterli seviyede gözetim yapabilmesi için, 2015 yılı ilk dokuz ayı içerisinde Şirkete ilişkin 5 adet risk raporu Kurumsal Risk Yönetimi Bölümü tarafından Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne sunulmuş ve Komite'nin incelemeleri neticesinde almış olduğu kararlar doğrultusunda söz konusu raporlar Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Şirketin vizyonu; operasyonel etkinliğin, büyümenin ve mevzuatsal uyumun sağlanması ile tüm taraflar için sürdürülebilir bir değer oluşturmak olarak tanımlanmaktadır. Bu vizyon doğrultusunda şirketin hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek 4 ana risk kategorisi ve alınan aksiyonlar aşağıdaki gibi özetlenmiştir;

### **Stratejik Riskler**

Stratejik riskler, dış faktörlerin doğru gözlenememesi, güncel olmayan iş modeli kullanımı, iş portföyünün doğru belirlenememesi, örgütsel yapının etkinliğinin sağlanamaması, performans ölçütlerinin iş stratejileri ile tutarsız olması, kaynak tahsisinin yetersiz olması ve benzeri nedenler ile firmanın stratejilerinin yetersiz olması, rekabetçi kalamaması ve hedeflerine ulaşamamasıdır.

Stratejik riskler kategorisinde örnek olarak çevre analizi, iş modeli ve portföyü, organizasyonel yapı, kaynak tahsisi ve planlama gibi riskler yer almaktadır.

Söz konusu risklere ilişkin alınan aksiyonlar;

- Yeni yatırım kararlarına ilişkin olarak, ilgili bölümlerin koordineli olarak fizibilite çalışmaları, fayda maliyet analizleri ve bütçe çalışmaları gibi faaliyetleri gerçekleştirmesi,
- Hukuksal, politik, siyasi vb. risklerin yatırım öncesi ve sonrasında gerektiğinde danışmanlık hizmetleri de alınarak değerlendirilmesi,
- Farklı ülke ve iş alanlarında yapılan yatırımların çeşitlendirilmesi,
- Yapılan yatırımların geri dönüş performansının takip edilmesi,
- Bayi, distribütör, online satış vb. dağıtım kanallarının aktif olarak kullanılması ve iş modeli olarak değerlendirilmesi,
- Kamu ve özel sektördeki stratejik ortaklıklar kullanılarak yeni iş alanlarına girilmesi,
- Pazarlama ve satış anlamında yenilikçi stratejilerin belirlenmesidir.

### **Finansal Riskler**

Finansal riskler şirketin finansal pozisyonunun yeterli olmaması, kur, faiz, kredi ve diğer finansal belirsizlik ve dalgalanmaların ortaya çıkması ve bu gelişmelerin şirketi olumsuz yönde etkilemesi ve yeterli likiditenin sağlanamamasıdır.

Finansal riskler kategorisinde örnek olarak; faiz, kur, sermaye, finansal türev enstrümanları, enerji hammadde fiyatları, likidite, nakit akımı yönetimi ve alacak tahsilatına ilişkin riskler yer almaktadır.

Söz konusu risklere ilişkin alınan aksiyonlar;

- Alternatif finansman yöntemlerinin kullanılması,
- Bilanço aktif-pasif dengesinin sağlanması,
- Gerektiğinde çeşitli finansal korunma amaçlı türev ürünlerinin kullanılması,
- Şirket felsefesi gereği likiditesi yüksek varlıklar ile kapanamayacak finansman yüküne katlanmamaya özen gösterilmesi,
- Bütçe hedefleri ile gerçekleştirmelerin aylık olarak takip edilmesi ve gerektiğinde revizyonların yapılması,
- İlgili kar hedefi ile gerçekleştirmelerin aylık olarak takip edilmesi ve gerektiğinde revizyonların yapılması,
- Alacakların sigortalanması ve çeşitli teminatların alınmasıdır.

### **Operasyonel Riskler**

Operasyonel riskler, firmanın iş modelinin; müşteri memnuniyetinin ve firmanın kalite, maliyet ve zamana ilişkin performans hedeflerinin gerçekleştirilmesi aşamalarında operasyonel verimliliğin ve sürekliliğin sağlanamamasıdır. Operasyonel riskler kategorisinde örnek olarak; tedarik, kapasitesi, iş kesintisi, müşteri memnuniyeti, insan kaynakları, çevre sağlığı ve güvenliği, bilgi sermayesi, yetkilendirme, bilgi işlem ve teknoloji, kontrat

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

yükümlülükleri, fiyatlama, finansal raporlama ve bütçe vb. karar alma ve raporlama süreçlerine ve suistimallere ilişkin riskler yer almaktadır.

Söz konusu risklere ilişkin alınan aksiyonlar;

- Holding bünyesinde bulunan İç Denetim, Mali Denetim ve Vergi Denetimi departmanlarının tüm operasyonel faaliyetleri denetlemesi,
- Zorlu Holding Kurumsal Risk Yönetimi Bölümü'nün yapılan çalışmalar ile önemli olduğu kanaatine vardığı operasyonel riskleri, bilgi teknolojileri sistemi üzerinden anahtar risk göstergeleri aracılığıyla izlemesi ve gerektiğinde ilgili iş birimlerini, risk seviyeleri hakkında bilgilendirmesi,
- Müşteri ürün ve servis ağı memnuniyetinin ölçülerek raporlanması ve takip edilmesi,
- Tüm Zorlu Holding personeline, ilgili yönetmelikler doğrultusunda iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin zorunlu eğitimlerin düzenli olarak verilmesi,
- Sigortacıların risk teftişleri sonrası Grup Şirketlerine sunduğu tavsiyelerinin merkezi bir yapıda takibinin yapılması,
- Çevre sağlığı, paydaş güvenliği ve paydaş sağlığı ile ilgili olarak kanunen belirlenmiş standartlara uyum ile ilgili politika ve prosedürlerin takip edilmesi,
- Makine ve ekipmanın bakım ve onarımlarının kayıt altına alınması ve takip edilmesi,
- Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi ile insan hakları, çevre, toplum, ahlak, yolsuzlukla mücadele gibi ilkelere uyum konusunda taahhütte bulunulması.

#### **Dış Çevre Riskleri**

Dış çevre riskleri, kurumun iş modeli ile bu modeli belirleyen genel hedefleri ve stratejileri harekete geçiren temel değerlerin devamlılığını etkileyebilecek dış etkenlerin ortaya çıktığı durumlardır.

Dış çevre riskleri kategorisinde; sermayeye erişim, hissedar ilişkileri, doğal felaketler (force majeure riskler), rekabet, müşteri istekleri (trendleri), finansal piyasalar, piyasa duyarlılığı, sektörel riskler, hukuksal riskler ve yasal düzenlemelere uyum, politik durum ve teknolojik yeniliğe ilişkin riskler yer almaktadır.

Söz konusu risklere ilişkin alınan aksiyonlar;

- Doğal felaket veya acil bir durumda, alternatif lokasyonlarda, kritik sistemlerin, teknik altyapı ve tesislerin kurtarılıp, işlevselliğinin geri kazandırılması için gerekli planların hazırlanması, iş sürekliliği ve acil durum eylem planlarının düzenli aralıklarla gözden geçirilmesi
- Doğal afetler ve terör olaylarına ilişkin riskler de göz önüne alınarak, şirket bünyesinde geniş bir sigorta kapsamı belirlenerek potansiyel risklerin sigorta şirketlerine transfer edilerek bunların olası maddi etkilerinin minimize edilmesi,
- Regülasyondaki değişimlerin, hukuksal davaların, vergi ihtilaflarının, fikri hakların ihlalinin, haksız rekabetin ve bunlara ilişkin risklerin şirket nezdinde ilgili tüm birimlerin koordineli bir şekilde iletişimi ile yönetilmesi,
- Belirli kısa vadeli rehabilitasyonlar yapılarak yeni teknolojilere entegrasyon çalışmaları yapılması,
- Olumsuz coğrafi ve iklim şartlarına uygun önlemler alınması,
- Kurumsal İletişim Bölümü'nün faaliyetleri ile tüm paydaşlarla açık, sürekli ve sağlıklı bir iletişim sürecinin olmasıdır.

Yukarıdaki risk başlıkları altında belirtilen aksiyonların haricinde, risk transfer mekanizması olarak sigorta alımı da yoğun olarak kullanılmaktadır. Başlıca alınan sigortaların listesine aşağıda yer verilmiştir.

#### **Başlıca Alınan Sigortaların Listesi**

1. Yangın, Makine Kırılması ve Kar Kaybı
2. İşveren Mali Mesuliyet
3. Yönetici Sorumluluk
4. Mesleki Sorumluluk

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

5. Üçüncü Şahıs Sorumluluk
6. Ürün Sorumluluk
7. Kredi Sigortası
8. Nakliyat
9. Emniyeti Suistimal
10. Ferdi Kaza

### **KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

Şirketimizin 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 ve 2014 yıllarına ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporları <http://vesbe.vestelyatirimciiliskileri.com/> web sitesinde ve yine bu yıllara ait faaliyet raporlarımızın içinde yatırımcılarımızın bilgisine sunulmuştur.

Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ'de 2005 yılında başlatılan Kurumsal Yönetim çalışmaları paralelinde Şirket bünyesinde kurumsal yönetim mekanizmaları ilkeler doğrultusunda işletilmeye başlatılmıştır. Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ, kurumsal yönetim konusunda bugüne kadar gerçekleştirmiş olduğu tüm çalışmalar ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusundaki kararlılığı ile büyük küçük tüm hissedarlarına, tüm menfaat sahiplerine karşı sorumluluğunun bilincinde olduğunu göstermektedir. Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin şirket bünyesinde benimsenmesinin şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olan tüm çalışanları ve üst yönetim kademesindeki yöneticileri ile birlikte Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmeyi bir hedef haline getirmiştir.

### **2014 YILI OLAĞAN GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin 2014 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 27.04.2015 Pazartesi günü saat: 13:30'da Levazım Mahallesi, Koru Sokak No:2, Zorlu Center, Meydan Fuaye Alanı, 34340 Beşiktaş/İstanbul adresinde gerçekleştirilmiş ve aşağıdaki gündem maddeleri görüşülmüştür.

- Açılış, saygı duruşu ve Toplantı Başkanlığı'nın seçilmesi,
- Genel Kurul tutanaklarının imzalanması hususunda Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi,
- 2014 Faaliyet Yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun okunması ve görüşülmesi,
- 2014 Faaliyet Yılına ilişkin Bağımsız Denetim Rapor Özeti'nin okunması,
- 2014 Faaliyet Yılı Finansal Tablolarının okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
- Yönetim Kurulu üyelerinin 2014 yılı faaliyet ve işlemlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
- Yönetim Kurulu üye sayısının ve görev süresinin belirlenmesi ve Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri dahil Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi,
- Yönetim Kurulu üyelerine 2015 Faaliyet Yılı için ödenecek ücretin tespiti,
- 2014 faaliyet yılı karına ilişkin Yönetim Kurulu kar dağıtım teklifinin görüşülerek karara bağlanması,
- Yönetim Kurulu üyelerine Şirket konusuna giren veya girmeyen işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nev'i işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereğince izin verilmesine dair karar alınması,
- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu gereği 2015 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Yönetim Kurulunun bağımsız denetim şirketi seçimi ile ilgili önerisinin görüşülerek karara bağlanması,
- 2014 yılında yapılan bağışlar ve yardımlar konusunda Genel Kurul'a bilgi verilmesi; 01.01.2015 – 31.12.2015 faaliyet yılı bağış sınırının tespiti,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde, Şirket tarafından üçüncü kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler ile bunlardan elde edilen gelir veya menfaatler hususunda ortaklara bilgi verilmesi,
- Kapanış.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

**DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER**

01.01.2015 - 30.09.2015 döneminde Şirket Esas Sözleşmesi'nde bir değişiklik olmamıştır.