

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.

**01 OCAK – 31 MART 2014
DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

VESTEL

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 31.03.2014

Şirketimizin, 2014 yılı üç 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

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:	01.01.2014 - 31.03.2014
Ticaret Ünvanı:	Vestel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.
Ticari Sicil No:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, No: 193621
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	1.000.000.000 TL
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye:	335.456.275 TL
Merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri:	Merkez: Zorlu Plaza 34310 Avcılar İstanbul Tel: (0212) 456 22 00 Şube 1: Manisa Şubesi Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa Tel: (0236) 233 01 31 Şube 2: Organize Sanayi Bölgesi Şubesi Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa Tel: (0236) 233 01 31
İnternet sitesinin adresi:	www.vestel.com.tr
Yatırımcı İlişkileri sitesinin adresi:	www.vestelyatirimciliskileri.com

Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

31.03.2014 itibariyle, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Hisse Tutarı (TL)	%
Zorlu Holding A.Ş.	216.053.592	64,41
Zorlu Holding A.Ş. (Halka Açık)	44.047.711	13,13
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	75.354.971	22,46
Toplam	335.456.275	100,00

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde seçilmektedir. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Olağan Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu kararı ile yapılmaktadır. Dönem içinde görev alan Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri aşağıda gösterilmektedir.

Adı ve Soyadı	Görevi	Görev Süresi	
		Başlangıç	Bitiş
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanı	05.06.2013	2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Ali Akın Tarı	Yönetim Kurulu Başkan Yrd/Bağımsız Üye	05.06.2013	2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Selen Zorlu Melik	Yönetim Kurulu Üyesi	05.06.2013	2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Mehmet Emre Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi	05.06.2013	2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Mümin Cengiz Ultav	Yönetim Kurulu Üyesi	05.06.2013	2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Hacı Ahmet Kılıçoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	05.06.2013	2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar

22.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere aynı kişiler Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

İcra Kurulu

Enis Turan Erdoğan

İcra Kurulu Başkanı

(1955 - Mersin) Enis Turan Erdoğan İ.T.Ü. Makina fakültesini 1976 yılında bitirdi. 1979'da İngiltere'de Brunel Üniversitesi'nde İşletme Master'ı yaptı. Türkiye'ye döndükten sonra özel sektördeki çeşitli şirketlerde yöneticilik yapan Turan Erdoğan 1988 yılında Vestel'e katıldı. 1988 'ten bu yana Vestel'de çeşitli yöneticilik pozisyonlarında görev yapan Turan Erdoğan, 1 Ocak 2013 'ten itibaren Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Turan Erdoğan 2002 -2006 yılları arasında TURKTRADE Başkanlığı yapmıştır. Ayrıca Avrupa'nın en büyük ICT Konfederasyonu DIGITALEUROPE'a seçilmiş ilk Türk Yönetim Kurulu Üyesidir ve 2010 yılından beri bu göreve devam etmektedir.

Cem Köksal

İcra Kurulu Üyesi

(1967 - Ankara) 1988 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünü bitiren Köksal, 1990 yılında Bilkent Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamladı. 1990 ve 2001 yılları arasında bankacılık_sektöründe görev yaptı. 1997 yılında Denizbank'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Köksal, 2002 yılında Vestel'e Finanstan Sorumlu Başkan olarak katıldı. Halen Finanstan Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

İhsaner Alkım

İcra Kurulu Üyesi

(1954 – Kırklareli) 1977 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nü bitirmiştir. Haberleşme ve elektronik sektörlerindeki görevlerinin ardından 1988 yılında Vestel ailesine katılan Alkım, 1998-2002 yılları içinde verdiği ara haricinde Vestel bünyesinde Ar-Ge ile ilgili çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2005 yılında İcra Kurulu Üyesi olarak atanan Alkım, halen bu görevi, TV Ürün Grubu'ndan Sorumlu Üye olarak yürütmektedir.

Necmi Kavuşturan

İcra Kurulu Üyesi

(1956 - Gaziantep) 1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilimler Fakültesi'ni bitirdi. Bankacılık sektöründe çeşitli görevlerde bulundu. 1997 yılında Denizbank Yönetim Hizmetleri Grubu'nda Genel Müdür Yardımcısı olarak işe başladı. 2003 yılında Zorlu Holding İnsan Kaynakları Departmanı'na Koordinatör olarak atandı. 2005 yılından beri Vestel Grubu'nun İnsan Kaynaklarından Sorumlu İcra Kurulu Üyeliğini yürütmektedir.

Özer Ekmekçiler

İcra Kurulu Üyesi

(1957 - İzmir) Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nü bitirdi. Farklı sektörlerde üst düzey görevler aldıktan sonra 2000 yılında Vestelkom A.Ş.'de Genel Müdürlük görevine getirildi. 2005 yılında İcra Kurulu Üyesi olarak atanan Ekmekçiler, halen bu görevi, Dijital Ürünlerden Sorumlu Üye olarak yürütmektedir.

Nedim Sezer

İcra Kurulu Üyesi

(1958 - Tekirdağ) 1982 yılında İTÜ Makine Mühendisliği Bölümü'nü bitirmiştir. 1990 yılında İstanbul Üniversitesi'nde İşletme İktisat Enstitüsünde 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 Vestel İcra Kurulu Üyeliği'ni de yürütmektedir.

Ahmet Süha Erol

İcra Kurulu Üyesi

(1957- İzmir) Ahmet Süha Erol 1979 yılında ODTÜ Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun oldu. Dış Ticaret Yöneticisi olarak Cezayir, İngiltere ve Türkiye'de çeşitli firmalarda çalıştıktan sonra 1998 yılında Vestel'e katıldı. Vestel bünyesinde 1998-2000 yılları arasında Satınalma Müdürlüğü ile başladığı görevine 2000 – 2006 yılları arasında Dış Ticaret Genel Müdür Yardımcısı, 2006 – 2013 yılları arasında ise Vestel Dış Ticaret A.Ş. Genel

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 31.03.2014

Müdür'ü olarak devam etmiştir. 1 Ocak 2013 tarihi itibari ile Vestel Şirketler Grubu Dış Ticaret'den sorumlu İcra Kurulu üyesi olarak görevini yürütmektedir.

Personel Sayısı Hakkında Bilgiler

31.03.2014 itibariyle Şirketimizdeki toplam çalışan sayısı 14.010'dir.

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimizin 22.04.2014 tarihinde gerçekleşen 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2014 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu üyelerinden her birine brüt 95.000 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

31.03.2014 tarihinde sona eren üç aylık dönemde Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör ve genel müdür yardımcılarına sağlanan mali haklar toplam 9.258 bin TL'dir.

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından, 5746 sayılı kanun çerçevesinde Ar-Ge bölümleri "Ar-Ge Merkezi" olarak akredite edilen ilk firmalardan biri olan VESTEL , bilginin teknolojiye, teknolojinin ürüne dönüşüm sürecinde, tecrübe ve yetkin teknik altyapısını yenilikçi ve inovatif projelerde sürdürmeye devam etmektedir. Manisa'da bulunan üç Elektronik Ar-Ge Merkezi ve bir Beyaz Eşya Ar-Ge Merkezi dışında İstanbul İTÜ ve Ankara ODTÜ Teknopark'ta iki Vestek Ar-Ge Merkezi ve Şangay ve Taiwan'da iki adet olmak üzere toplam sekiz Ar-Ge Merkezi bulunmaktadır. Ayrıca şirketler topluluğu bünyesinde merkezi Bristol İngiltere'de bulunan Cabot UK sayısal yayınlara yönelik middleware yazılım tasarımı konularında Ar-Ge çalışmalarını sürdürmektedir.

Vestel, Ar-Ge bünyesinde, 15" – 110" boyutlarında tüm sayısal yayın standartlarına uyumlu TV , ve Avrupa'daki sayısal yayınlara uyumlu alıcı kutular, İnternet bağlantı destekli projeler (Connected TV, IP Set Üstü Kutu), Operatörler için set üstü kutu tasarımları, Akıllı TV ve kutu uygulamaları (Smart TV, Smart Box) , 3D TV projeleri (Aktif gözlüklü ve Pasif gözlüklü), akıllı ev konseptli ürünler, android işletim sistemi tabanlı TV ve set üstü kutu tasarımları, dokunmatik ekran tasarımları, ses ve hareket sayesinde kumanda edilebilen LED TV' ler, 21:9 Sinema TV, 4K2K olarak adlandırılan Full HD'nin 4 katı çözünürlüğe ulaşan panellerle, panelleri sürece donanım ve yazılım uygulamalarının geliştirildiği tasarımlar, 3D Smart LED TV tasarımları projelendirilip üretilmektedir.

Ar-Ge Merkezleri'nde şirketin çalışma dinamiklerine uygun ve yenilikçilik odaklı çalışma felsefesini özümsemiş yetişmiş 1000'in üzerinde mühendis istihdam edilmektedir. Dünyanın çeşitli üniversitelerinde akademik gelişmeleri yakından takip eden Vestel Ar-Ge üniversitelerle birlikte gerçekleştirdiği projelerle üniversite-sanayi işbirlikleri konusunda öncü rol oynamaktadır. Avrupa'nın en büyük OEM ve ODM TV üreticisi olan Vestel aynı zamanda Eureka, ITEA, Celtic gibi Avrupa Ortaklı Ar-Ge Projelerinde de uluslararası partneriyle ortak çalışmalar yürütmektedir.

Vestel, küresel rekabet vizyonu doğrultusunda, Ar-Ge çalışmalarını üretim stratejisinin merkezine yerleştirmiştir. Şirket, gerek değişen teknolojiye hızla ayak uyduran tasarım ve test altyapısı, gerekse de yüksek nitelikli uzman mühendis kadrosuyla dünyanın dört bir yanındaki müşterilerinin ihtiyaçlarına karşılık veren inovatif ürünler geliştirme ve çok sayıda farklı projeyi paralel olarak yürütüp gerçekleştirebilme yetisine sahiptir. Bu paralelde 2014 ilk üç ayda yapılan Ar-Ge harcamalarının toplam satışlara oranı %1,7 olmuştur.

Üretimdeki gücünü gerçekleştirdiği Ar-Ge faaliyetlerinden alan VESTEL, dünyada en çok Ar-Ge harcaması yapan ilk 1000 firma arasında yer alan 3 Türk şirketinden birisidir. Büyüme hedefi doğrultusunda her yıl yeniden yapılanmakta ve yeni mezunlar istihdam etmektedir. Her yıl büyüyen bu yapıyla, 2013 yılı içerisinde 10 Bin m2' lik alan üzerinde kurulan "Yeni Ar-Ge Merkezi" kurulum ve yenileme süreçleri tamamlanarak, araştırma ve geliştirme alanlarında çalışan personelleri için daha verimli bir çalışma ortamı temin edilmesi sağlanmıştır.

Kurulduğu günden beri inovasyonu şirket felsefesi haline getirmiş olan Vestel bünyesinde 1988 yılında ürettiği ilk yerli tasarım renkli televizyondan başlayarak ilk yerli üretim dijital TV, internet TV, LED TV, Smart TV gibi bir çok

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 31.03.2014

trend belirleyici ürün geliştirilmiştir. Bu vizyon doğrultusunda sürdürülen 2013 yılındaki Ar-Ge faaliyetleri sonucunda ürün gamına ilk tamamen yerli tasarım ve üretim Tablet PC, aynı anda tek televizyonda iki farklı kanal izlemeye olanak veren Dual View TV, Dünya'nın en büyük Ultra HD TV'si 110" LED TV gibi yenilikçi ürünler eklenmiştir.

Vestel kazanmış olduğu tasarım deneyimlerini farklı alanlara da yansıtarak LED' li aydınlatma sektörüne adım atmıştır. Bununla birlikte Türkiye'nin iç pazar cep telefonu tüketimi sebebi ile, ciddi bir dış ticaret açığı ortaya çıkmakta ve bu problem, yerli bir cep telefonu üreticisi ihtiyacını ortaya koymaktadır. Bu bilgiler ışığında, 2 yıldır cep telefonu fizibilite çalışmasını yürüten Vestel, 2013 yılı sonu itibariyle bu konudaki çalışmalarını tamamlayıp üretime başlamıştır. Ayrıca ülkemizin eğitim sektöründe yapılan en büyük atılımlardan biri olan Fatih Projesi kapsamında akıllı tahta ve tablet pc tasarımları olmak üzere yaklaşık 200 yenilikçi proje ile çeşitli konularda Ar-Ge faaliyetlerini sürdürmektedir.

Ar-Ge faaliyetlerinde yeni alanlara açılma vizyonunun bir sonucu olarak Otomotiv Elektroniği ve Şarj İstasyonları, Akıllı Ev Teknolojileri konularında önemli Ar-Ge yatırımları devam etmektedir. Vestel'in yıllardır başarıyla sürdürdüğü Ar-Ge çalışmaları sonucunda elde ettiği Güç Elektroniği ve I.T. Ürünleri üretimi, Eşyaların İnterneti gibi konulardaki bilgi ve deneyimleri bu gibi yeni konuların çalışılmasında gerekli atıyayı oluşturmaktadır. Yeni ürün projelerine ek olarak ürünlere yeni özellikler kazandırılması ve üretim sistemlerinin optimizasyonu, otomasyonu gibi konularda da onlarca farklı proje alanlarında uzman Ar-Ge mühendisleri tarafından titizlikle sürdürülmektedir.

Tasarımla dost teknoloji ilkesiyle tasarım süreçlerine büyük önem veren Vestel, 2013 yılı içerisinde uluslararası yarışmalardan tasarımlarıyla ilgili toplam 59 ödül kazanmış, aynı zamanda Almanya'da düzenlenen 10. Plus X Tasarım Yarışması'nda "Ev Eğlence Sistemleri" kategorisinde "En İyi Tasarım Markası" ödülünü kazanarak ürünlerinin teknolojik altyapılarının yanında görsellik ve estetik açısından da iddialı olduğunu ispatlamıştır.

ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Sektördeki Gelişmeler

İç piyasada televizyon satışları, 1 Şubat 2014 tarihi itibariyle kredi kartı taksitlerine getirilen sınırlama öncesi Ocak ayında görülen güçlü talep ve kampanyaların etkisiyle yılın ilk iki ayında %15 büyümeye göstermiştir. Bu dönemde Vestel Elektronik, ithal markaların alt segment ürünlerden çıkma stratejisi paralelinde pazarda oluşan boşluğu SEG, Regal, Finlux gibi markalarının satışlarıyla doldurarak ve yeni satış kanallarına giriş yaparak pazarın üzerinde büyümeye göstermiş ve yurtiçi TV satışlarında pazar liderliğini ele geçirmiştir.

İhracat tarafında ise, bu yaz gerçekleşecek FIFA Dünya Kupası öncesi televizyon talebinin öne çekilmesiyle Mart ayından itibaren Şirketimizin TV satışları hızlanmıştır. Bu etkinin göreceli olarak yavaşlasa da ikinci çeyrekte de devam etmesi beklenmektedir.

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TURKBESD) verilerine göre, yılın ilk çeyreğinde, tüketici güvenindeki azalma, TL'nin değer kaybı nedeniyle ürün fiyatlarında yaşanan artış ve yerel seçimlerin yarattığı belirsizlik sonucu yurtiçi beyaz eşya satışları geçen yılın aynı dönemine göre %14 daralmıştır. Daralmanın büyük kısmı TL'deki değer kaybı nedeniyle göreceli olarak pahalı hale gelen ithal ürünlerin satışındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. İthal ürünler hariç bakıldığında sektördeki daralma %5 olarak gerçekleşmiştir. Mart ayında yurtiçi beyaz eşya satışlarında toparlanma gözlenmeye başlanmıştır. Bu toparlanmanın yerel seçimler sonrası nispeten azalan politik belirsizlik ve TL'nin tekrar değer kazanmaya başlaması ile yılın ikinci çeyreğinde de devam etmesi beklenmektedir. Bu dönemde Vestel özellikle buzdolabı kategorisinde gerçekleştirdiği atakla toplam pazar payını geçen yılın ilk çeyreğine göre arttırmıştır.

Başlıca ihracat pazarımız olan Batı Avrupa'da 2011 yılının ilk çeyreğinde beri süregelen daralma Avrupa ekonomisindeki toparlanma paralelinde bu yılın ilk çeyreğinde yerine büyümeye bırakmıştır. Doğu Avrupa pazarında da 2013'ün son çeyreğinde yaşanan daralmanın ardından bu yılın ilk 3 ayında güçlü bir toparlanma gözlenmiştir. TURKBESD rakamlarına göre, bu dönemde Türk beyaz eşya üreticilerinin ihracatı, hem Avrupa

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 31.03.2014

pazarındaki büyüme hem de TL'deki değer kaybı paralelinde artan rekabet gücü nedeniyle %3 büyümüştür. Geçen yıla göre daralmanın gözlendiği tek kategori olan buzdolabı hariç tutulduğunda ise sektör ihracatında %18'lik artış kaydedilmiştir. Vestel Elektronik'in beyaz eşya ihracatı ise Şirketin karlılığı düşük ürünlerden çıkış stratejisi ve geçen yılın yüksek baz etkisi yaratması nedeniyle 2013'ün ilk çeyreğine göre gerilemiştir. Ancak, satış adetlerindeki daralmaya rağmen, hem strateji değişikliği hem de Euro'nun gerek TL gerekse ABD Doları'na karşı değer kazanması ile Şirketin bu segmentteki brüt kar marjı son yılların en yüksek seviyelerine ulaşmıştır.

Kapasite ve Üretim

Kapasite

Ünite	Fabrika Kapalı Alanı (m2)
TV	246.000
Beyaz Eşya	312.541
Dijital Ürünler	39.000
Beyaz Eşya – Rusya	87.916
TOPLAM	685.457

Beyaz eşya tarafında 2013 yılının ilk çeyreğinde kapasite kullanım oranı %72 iken, bu oran 2014 yılının aynı döneminde kapasitedeki artış ve üretimdeki azalma paralelinde %55 olarak gerçekleşmiştir. LCD TV tarafında ise 2013 yılının ilk üç ayında %61 olan kapasite kullanım oranı 2014 yılının aynı döneminde %82 olarak gerçekleşmiştir.

Üretim

2014'ün ilk üç ayında 2013 aynı döneme göre toplam üretim adetlerinde %11 artış görülmektedir.

Satışlar

2014 ilk çeyrek satışlarının %73'ü ihracat tutarıdır.

Toplam satışların %65'i Avrupa ülkelerine, %27'si yurtdışına, %8'i diğer ülkelere yapılmıştır.

2014 yılı ilk üç ayında net satışlarımızda 2013 yılının aynı dönemine göre TL bazında %34, adet bazında ise %14 artış olmuştur.

Yatırımlar ve Teşvikler

01.01.2014 -31.03.2014 dönemi için toplam yatırım tutarı 31,3 milyon Amerikan Doları'dır. Yatırım faaliyetlerinin %33'ünü kalıp alımı, % 18'ini makine ve teçhizat alımı, %30'unu araştırma geliştirme faaliyetleri ve %9'unu ise diğer yatırımlar oluşturmaktadır.

İç Denetim Bölümü ve Faaliyetleri

Vestel Elektronik San. ve Tic. A.Ş. ve diğer Zorlu Grubu Şirketlerinde iç denetim fonksiyonu, Zorlu Grubu genelinde 2000 yılından beri hizmet veren Zorlu Holding A.Ş. bünyesinde yapılmış 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 finansal denetim yapmak üzere kurgulanmış Mali Denetim ve Vergi

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 31.03.2014

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 paylaşmakta, 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.

14 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 3 CIA (Sertifikalı İç Denetçi), 1 SMMM (Serbest Muhasebeci Mali Müşavir), 1 CFE (Sertifikalı Suiistimal İnceleme Uzmanı), 1 CISA (Sertifikalı Bilgi Teknolojileri Denetçisi) ve 7 CRMA (Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikası) bulunmaktadır.

FİNANSAL DURUM

Şirketin 2014 yılının ilk çeyreğine ait finansal tabloları, denetim raporları, özel durum açıklamaları ve faaliyet raporları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayınlanmış olup, <http://vestelyatirimciliskileri.com/> web sitesinden ulaşılabilir.

Karlılık ve finansal durumumuza ilişkin oranlarımız aşağıda yer almaktadır.

Oranlar-Karlılık	31.03.2014 (bin USD)	31.03.2013 (bin USD)
Net Satışlar	765.993	709.053
İhracat/Satışlar	%73	%68
Faaliyet Karı (Zararı)	53.758	-2.764
VAFÖK	82.752	29.439
Ana Ortaklık Net Dönem Zararı	22.020	-631
VAFÖK Marjı	%10,8	%4,2
Ar-Ge Giderleri/Satışlar	%1,7	%2,0
Toplam Aktifler	2.700.597	2.708.851
Özkaynaklar	621.394	784.657

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 31.03.2014

Net Borç	449.972	422.386
Net Borç/Özkaynaklar	%72,4	%53,8

Kurumsal Kredi Notu

S&P	B-/Durağan
-----	------------

Kar Dağıtım Politikası

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmenin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını 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 Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin (şirket) varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Zorlu Holding bünyesindeki Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı, şirkete destek fonksiyon olarak 2012 yılı birinci çeyreğinden itibaren faaliyetlerine başlamıştır. Bu çerçevede Zorlu Holding bünyesinde faaliyet gösteren tüm ilişkili şirketlerde geçerli olmak üzere Zorlu Holding Risk Politika & Prosedürü ve Kurumsal Risk Yönetimi Çerçevesi hazırlanmıştır. 15.03.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur.

Çalışmalarda finansal risklerin değerlendirilmesinin yanı sıra operasyonel, çevresel, teknolojik vb. finansal olmayan risklere de yer verilmektedir. Risk envanterine göre ortaya çıkan önemli riskler ve alınan aksiyonlar aşağıdaki gibi özetlenmiştir;

	Risk	Risk Açıklaması
Finansal Riskler	Likidite Riski	İş sürekliliği anlamında yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlayamamak, nakit akımı dengelemek adına yeterli fonlama bulamamak ve de açık pozisyon kapatabilme kabiliyetinin zayıflaması gibi şirketin maruz kalabileceği likidite riskleri için periyodik analiz çalışmaları yapılarak riskler yönetilmektedir.
	Sermaye Riski	Şirket sermaye yönetimi anlamında faaliyetlerinin sürekliliğini borç/toplam sermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak sağlamaya çalışmaktadır.
	Kur/Faiz Riski	Şirket, döviz cinsinden varlıklarını ve yükümlülüklerini TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalabilmektedir. Bu riskleri bertaraf etmek amaçlı olarak genellikle mal alımı yapılan döviz cinsinden mal satışı yapmak gibi çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, Şirket, nakit akımını dengelemek adına çeşitli finansman kaynakları kullanması sebebiyle ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Riskin minimize edilmesi amacıyla da çeşitli korunma politikaları

VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. A.Ş.**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

01.01.2014 – 31.03.2014

		uygulamaktadır
	Finansman Riski	Şirketin mevcut durumda uzun dönemli yatırımı bulunmamaktadır. Operasyonel ihtiyaçlarını finanse etmek için kısa vadeli banka kredisi ile kendisini fonlayan şirket, felsefesi gereği likiditesi yüksek varlıklar ile kapanamayacak finansman yüküne katlanmamaya özen göstermektedir.
	Ekonomik Riskler	Ekonomik istikrarsızlıkların (durgunluk, kriz, resesyon, devalüasyon vb.) olumsuz etkileri, kur ve faiz hareketleri, iş gücü hammadde, elektrik vb. girdi maliyetlerini oluşturan kalemlerdeki fiyat dalgalanmaları gibi yatırım ve de işletme safhasında önemli risk kaynaklarından olup duyarlılık analizleri ile değişimlerin etkileri ölçülerek her duruma göre farklı aksiyonlar oluşturulmaktadır.

	Risk	Risk Açıklaması
Finansal Olmayan Riskler	Stratejik Riskler	Pazar payını etkileyen rekabet, müşteri taleplerindeki değişim, ürün/hizmet geliştirme gibi iş sürekliliğini tehdit eden konular üzerindeki stratejik riskler, farklı ülkelere yapılan yatırımların çeşitlendirilmesi, her alanda yaşanan değişimleri doğru şekilde ve zamanında anlayarak karar mekanizmalarını çalıştırmak gibi yöntemler ile yönetilmektedir.
	İş Sürekliliği Riski	Stratejik olarak bir felaket, beklenmedik veya acil durum sırası/sonrasında, alternatif bir şekilde ve alternatif lokasyonlarda, kritik sistemlerin, teknik altyapı ve tesislerin kurtarılıp, işlevselliğinin geri kazandırılması konusunda acil durum eylem planları hazırlanarak, periyodik olarak revize edilmektedir.
	Rekabet Riskleri	Yurtiçi ve Uluslararası platformda rekabet gücünün korunması ve artırılması için müşteri portföyünün iyi tanınması ve müşteri talepleri değişiminin iyi tespit edilmesi üzerinde çalışılmakta, kurulan ticari ilişkilerin uzun vadeli olarak kalması için müşteri hizmetleri kalitesi, fiyat avantajları, kalite vb. maksimum seviyede tutulmaktadır.
	Operasyonel Riskler	Üretim ve dağıtım hattında işletme/kullanıcı hataları kaynaklı ya da çevresel faktörler (doğal afetler, terör vb.) nedeniyle meydana gelebilecek sistemsel aksaklıklar, mekanik arızalar, hırsızlık gibi operasyonel aksaklıklar yerinde ve zamanında müdahaleler ile etkileri en aza indirgenmiş düzeyde yönetilmektedir. Ayrıca, şirket bünyesinde geniş bir sigorta kapsamı dizayn edilerek olası hasarların maddi etkilerinin minimize edilmesi hedeflenmiştir.
	Hukuksal/ Politik Riskler	Zorlayıcı bürokrasiler, regülasyon değişimleri, hukuksal davalar, vergi ihtilafları, fikri hakların ihlali, haksız rekabet, paydaşlarla yapılan sözleşmeler, gümrük sorunları, politik ilişkiler vb. konular şirketin doğasında olan riskler olup, sıkı ve zamanında takipler ve operasyonlar ile kontrol altında tutulmaktadır.
	Çevre/Sağlık/Güvenlik Riskleri	Üretim tesislerinde, çevre sağlığı, paydaş güvenliği ve paydaş sağlığı ile ilgili olarak kanunen belirlenmiş standartlara uyum ile ilgili politika ve prosedürler takip edilmekte olup, olumsuz coğrafi ve iklim şartlarına uygun önlemler alınmaya çalışılmaktadır. Ayrıca doğal afetler ve terör olaylarına ilişkin riskler sigortalanarak sigorta şirketlerine transfer edilmektedir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu

Kurumsal yönetim derecelendirme notunun alt başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Alt Kategoriler	Ağırlık	2014 Alınan Not
Pay Sahipleri	0,25	9,33 (%93,39)
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,25	8,94 (%89,45)
Menfaat Sahipleri	0,15	9,09 (%90,91)
Yönetim Kurulu	0,35	8,86 (%88,69)
Toplam	1,00	9,03 (%90,39)

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

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

Vestel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.'de 2004 yılı sonlarında başlatılan Kurumsal Yönetim çalışmaları paralelinde, şirket bünyesinde kurumsal yönetim mekanizmaları ilkeler doğrultusunda işletilmeye başlandı. Bu konudaki uygulamaların bağımsız bir gözle incelenerek kamuya açıklanmasını sağlamak için lider uluslararası derecelendirme kuruluşlarından biri olan ISS Corporate Services Inc.'ten (ISS) son yedi yıldır derecelendirme alınmaktadır. 2014 yılının ilk aylarında gerçekleşen "monitoring" çalışması paralelinde ISS Corporate Services Inc. (ISS) Şirketimizin kurumsal yönetim derecelendirme notunu 10 üzerinden 9,03'e (%90,39) yükseltmiştir. Aldığımız bu yüksek not Vestel Grubu'nun kurumsal yönetim konusuna verdiği önemi ve bu alanda daha da ileriye gitme çabalarını bir kez daha teyit etmektedir.

Vestel Elektronik San. ve Tic. A.Ş., gerçekleştirmiş olduğu bu çalışmalar ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusundaki kararlılığı ile tüm hissedarlarına, tüm menfaat sahiplerine karşı sorumluluğunun bilincinde olduğunu göstermektedir. Vestel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin şirket bünyesinde benimsenmesinin şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak tüm çalışanları ve üst yönetim kademesindeki yöneticileri ile birlikte Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmeyi bir hedef haline getirmiştir.

2013 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin 2013 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 22.04.2014 tarihinde saat 10.00'da Zorlu Plaza 34310 Avcılar / İSTANBUL adresinde gerçekleştirilmiştir.

Toplantıda,

- Yönetim Kurulu Üye sayısının 6 kişi olarak saptanmasına ve 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'na kadar görev yapmak üzere Sn. Ahmet Nazif Zorlu, Sn. Mehmet Emre Zorlu, Sn. Selen Zorlu Melik, Sn. Mümin Cengiz Ultav'ın Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Sn. Ali Akın Tarı ve Sn. Hacı Ahmet Kılıçoğlu'nun ise Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmelerine,
- 2014 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine yıllık brüt 95.000 TL ücret ödenmesine,
- 2013 yılı faaliyetlerinin zararlı sonuçlanması nedeniyle zarar hakkında bilgi verilmesine,,
- Kar dağıtım politikasının onaylanmasına,
- Şirketin 2014 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş'nin bağımsız denetçi olarak seçilmesine,
- 2013 yılında yapılan bağışlar ve yardımlar hakkında bilgi verilmesine ve 2014 hesap yılı başından itibaren geçerli olmak üzere 2014 yılı bağış sınırının tespitine,
- Şirketin üçüncü kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler hakkında bilgi verilmesine,
- Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesinin değiştirilmesine,
- Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esasları hakkında bilgi verilmesine karar verilmiştir.

DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

01.01.2014 - 31.03.2014 tarihleri arasında Şirket Esas Sözleşmesinde değişiklik yapılmamıştır.