

**VESTEL ELEKTRONİK  
SANAYİ VE TİCARET AŞ**

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

**VESTEL**

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Şirketimizin, 2015 yılı 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 Elektronik San. ve Tic. AŞ                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Ticari Sicil No:</b>                                       | İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, No: 193621                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Kayıtlı Sermaye Tavanı:</b>                                | 1.000.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye:</b>                            | 335.456.275 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri:</b> | Merkez: Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 34394<br>Şişli/İSTANBUL<br>Tel: (0212) 456 22 00<br><br>Şube 1: Manisa Şubesi<br>Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa<br>Tel: (0236) 233 01 31<br><br>Şube 2: Organize Sanayi Bölgesi Şubesi<br>Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa<br>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://www.vestelyatirimciliskileri.com">www.vestelyatirimciliskileri.com</a>                                                                                                                                                                                                                     |

**Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı**

30.09.2015 itibarıyla, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| <b>Ortaklar</b>               | <b>Hisse Tutarı (bin TL)</b> | <b>%</b>      |
|-------------------------------|------------------------------|---------------|
| Zorlu Holding AŞ              | 216.054                      | 64,41         |
| Zorlu Holding AŞ (Halka Açık) | 44.047                       | 13,13         |
| Diğer Ortaklar (Halka Açık)   | 75.355                       | 22,46         |
| <b>Toplam</b>                 | <b>335.456</b>               | <b>100,00</b> |

**Yönetim Kurulu**

Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket 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.

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

| Adı ve Soyadı        | Görevi                        | Görev Süresi |                                                 | Şirket Dışında Yürüttüğü Görevler                                                               |
|----------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      |                               | Başlangıç    | Bitiş                                           |                                                                                                 |
| Ahmet Nazif Zorlu    | Yönetim Kurulu Başkanı        | 27.04.2015   | 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | -                                                                                               |
| Ali Akın Tarı        | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 27.04.2015   | 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Dilerbank Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi, Diler Holding Yönetim Kurulu Üyesi    |
| Selen Zorlu Melik    | Yönetim Kurulu Üyesi          | 27.04.2015   | 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | -                                                                                               |
| Mehmet Emre Zorlu    | Yönetim Kurulu Üyesi          | 27.04.2015   | 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | -                                                                                               |
| Mümin Cengiz Ultav   | Yönetim Kurulu Üyesi          | 27.04.2015   | 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | TTGV Yönetim Kurulu Başkanı, Türkiye Bilişim Vakfı ve Unix Kullanıcıları Derneği Kurucu Üyesi   |
| Hacı Ahmet Kılıçoğlu | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 27.04.2015   | 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar | Beşiktaş Futbol Yatırımları Yönetim Kurulu Üyesi, Şeker Mortgage Finansman Yönetim Kurulu Üyesi |

27.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere aynı kişiler Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

**Ahmet Nazif Zorlu**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

(1944 - Denizli) Ahmet Nazif Zorlu, kariyerine tekstil sektöründe aile şirketine başlamış ve ilk şirketi olan Korteks'i 1976 yılında kurmuştur. İzleyen yıllarda tekstil sektöründe yeni yatırımlara imza atan Ahmet Nazif Zorlu, 1990 yılında Zorlu Holding'i kurmuştur. 1994 yılında Vestel markasını satın alan Sn. Zorlu, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ve Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ başta olmak üzere, halen Zorlu Grubu bünyesinde yer alan ve farklı sektörlerde hizmet veren birçok Grup şirketine Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

**Ali Akın Tarı**

**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**

(1943 - Koruköy) Ali Akın Tarı İstanbul Hukuk Fakültesi'nden mezun olduktan sonra, 1972-1986 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda hesap uzmanı ve baş hesap uzmanı olarak görev yapmıştır. Sn. Tarı, 1986 yılında Hesap Uzmanları Kurulu Başkan Yardımcılığı, 1989 yılında da İstanbul Grup Başkanlığı görevine atanmış ve bu görevini 2001 yılında Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) Kurul üyeliğine atanana kadar sürdürmüştür. Ali Akın Tarı, aynı yıl BDDK Kurul Üyeliği görevine ilaveten Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu Fon Kurulu Üyeliği'ne seçilmiş, 2004 yılında görev süresinin dolması nedeniyle BDDK'dan ayrılarak Maliye Bakanlığı Bakanlık Müşavirliği görevine atanmıştır. 2007 yılına kadar bu görevi yürüten Sn. Tarı, 2007 yılında farklı alanlarda faaliyet gösterme isteğiyle özel sektörde görev almak üzere kamudan kendi isteğiyle ayrılmıştır. 2008 yılında Dilerbank Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyesi olmuş, buna ek olarak 2011 yılında da Diler Holding Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilmiştir. Kendisi halen bu görevlerini sürdürmekte olup, aynı zamanda Yeminli Mali Müşavir ve Bağımsız Denetçi'dir.

**Selen Zorlu Melik**

**Yönetim Kurulu Üyesi**

(1975 - Trabzon) Selen Zorlu Melik, Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına 1998 yılında Denizbank'ta başlamıştır. Denizbank Bursa Şubesi'ndeki stajının ardından 1999 yılında aynı bankada Management Trainee (MT) programına katılmıştır. Sn. Zorlu Melik, Denizbank Genel Müdürlüğü'nde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2001 yılında California Üniversitesi'nde (ABD/Berkley)

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Pazarlama Diploma Programı'na katılmıştır. 2002 yılında Korteks İplik Fabrikası'nda çalışmaya başlayan Selen Zorlu Melik, 2004 yılında Korteks Yönetim Kurulu Üyeliği'ne atanmıştır. 2005 yılından bu yana Zorlu Enerji Grubu Başkan Yardımcılığı ve Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Zorlu Grubu'na bağlı çeşitli şirketlerde Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmekte olan Selen Zorlu Melik, 2012 Nisan ayından bu yana Zorlu Enerji Grubu Başkanlığı'na vekalet etmektedir.

**Mehmet Emre Zorlu**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

(1984 - İstanbul) Mehmet Emre Zorlu, 2006 yılında Koç Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği'ni bitirmiş, 2007- 2008 yıllarında da İngiltere'de Essex Üniversitesi Yenilik ve Teknoloji Yöneticilik Master Programı'na katılmıştır. Mehmet Emre Zorlu 2009 yılı itibarıyla Vestel Şirketler Grubu'nda çalışmaya başlamıştır. Kendisi Vestel Elektronik Yönetim Kurulu Üyeliğinin yanı sıra Zorlu Holding ve şirketlerinde de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

**Mümin Cengiz Ultav**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

(1950 - Eskişehir) Mümin Cengiz Ultav, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde elektronik mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans eğitimi almıştır. Kariyerine Uluslararası Philips Enstitüsü'nde başlayan Ultav, Türkiye'de ve yurt dışında çeşitli elektronik firmalarının BT ve Ar-Ge bölümlerinde görev almıştır. 1997 yılında Vestel'e Teknolojiden Sorumlu Başkan olarak katılan Ultav, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sürdürmekte olduğu Stratejik Planlama ve Teknolojiden Sorumlu İcra Kurulu Üyeliği görevinden ayrılmıştır. Mümin Cengiz Ultav görevine Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

**Hacı Ahmet Kılıçoğlu**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

(1956 - Giresun) Hacı Ahmet Kılıçoğlu, 1977 yılında İngiltere'de University of Essex'ten ekonomi dalında lisans, 1978 yılında ise yüksek lisans derecelerini almıştır. Çalışma hayatına 1979 yılında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nda başlamış ve 1980 yılında Türkiye İş Bankası'nda uzman yardımcısı olarak devam etmiştir. Askerlik görevini tamamladıktan sonra bir dönem özel sektörde çalışan Sn. Kılıçoğlu, 1984 yılından itibaren Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı ve F-16 uçak projesinde idari görevlerde bulunmuştur. 1987 yılında Türk Eximbank'ta göreve başlayan Kılıçoğlu, çeşitli kademelerde bulunduktan sonra, bu kurumda 1998-2010 yılları arasında Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 1998-2010 yılları arasında Türkiye Bankalar Birliği Yönetim Kurulu Üyeliğini yürüten Kılıçoğlu, 2001 yılında da Dünya Eximbankları Birliği (The Berne Union) Başkanlığı'na seçilmiştir. Sn. Kılıçoğlu 2008-2009 yıllarında İslam Kalkınma Bankası Başkan Danışmanlığı görevinde de bulunmuştur. 2010 yılında Denizbank Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapan Kılıçoğlu, Vestel Elektronik, Vestel Beyaz Eşya ve Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyeliklerinin yanı sıra, Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret AŞ ve Şeker Mortgage Finansman AŞ'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de sürdürmektedir.

**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.

**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 15.552'dir.

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

Şirketimizin 27.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2015 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu üyelerinden her birine brüt 101.000 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

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 21.847 bin TL'dir.

## **ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel"), dünya pazarlarına yenilikçi ürünler ve katma değerli projeler sunmak adına farklı noktalardaki Ar-Ge merkezlerinde bilgi ve teknolojiye yatırım yapmakta; değişen teknolojiye hızla ayak uyduran tasarım ve test altyapısı ile farklılaşmaktadır. Vestel'in tüm Ar-Ge birimlerinde, hem teknolojik gelişmeler yakından takip edilmekte hem de bu teknolojilerin gelişimine doğrudan katkıda bulunmaktadır.

Bilimsel ve teknolojik bulguları ekonomik ve toplumsal faydaya dönüştürme (inovasyon) yeteneğine sahip olmanın uluslararası rekabet ortamında varlığını sürdürmenin temeli olduğu bilinciyle uzun vadeli stratejilerini belirleyen Vestel, yoğun Ar-Ge çalışmaları ile sürdürülebilir kurumsal büyümesini devam ettirme ve dünya pazarlarındaki payını artırma kararlılığında.

Vestel, güçlü vizyonuyla telekomünikasyon (communication), tüketici elektroniği (consumer electronics), bilişim (computing) ve içerik (content) teknolojilerinin bütünleşmiş kullanımıyla ortaya çıkan "4C convergence" alanında Türkiye ve Avrupa'da lider olmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda Vestel'in Ar-Ge misyonu, yoğun rekabet ortamında rakiplerine üstünlük sağlayacak teknolojilerin geliştirilmesinin yanı sıra, Vestel'i yarınlara taşıyacak rekabetçi konumunun sürdürülebilirliğini sağlayacak alanlarda teknolojinin öncüsü olmak üzerine kuruludur.

Ar-Ge Bölümü'nün optik/mekanik tasarım ve test altyapısının geliştirilmesi ile Vestel, panel üretim konusunda en önemli oyuncularından biri haline gelmiştir.

Vestel, 2014 yılında geniş ekran boyutlarında yüksek çözünürlüğü destekleyen 4K2K panelleri Türkiye'de ilk kez, Avrupa'da ise ilklerden biri olarak piyasaya sürmüştür. Aynı zamanda, Curved TV'ler için Ar-Ge çalışmaları tamamlanmıştır. 2015'in ilk yarısında ULTRA HD Curved TV'ler piyasaya sürülmüştür.

İnternet ve kablosuz haberleşme sistemlerinin gelişimi ile akıllı çözümler önem kazanmaktadır. Bu anlamda Smart Home, Smart Phone, Smart Factories gibi farklı uygulama alanları ilgi çekmektedir. Vestel'in ürettiği ürün gamlarının smart home konseptindeki entegrasyonu başarıyla gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, Vestel Smart TV, tablet ve akıllı telefonu aracılığıyla yönetilebilen klima, fırın, buzdolabı ve çamaşır makinesinden oluşan akıllı ev sistemleri oluşturulmuştur.

Şirket, Smart TV alt yapısı ile çalışan akıllı makineler ürün gamını Vestel Cloud ile entegre ederek mevcut akıllı platform yapısını, nesnelerin internet yaklaşımı ile bir adım öteye taşımayı hedeflemektedir. Sensör teknolojileri, giyilebilir teknolojiler, akıllı fabrika konseptinde otomasyon uygulamaları ve kontrol sistemleri bu doğrultuda öne çıkan çalışma alanları arasında yer almaktadır.

Vestel 2014 yılında yaptığı çalışmalarla LED aydınlatma sektöründe önemli bir oyuncu olduğunu, Türkiye'de sahip olduğu %14'lük pazar payı ile kanıtlamıştır.

2 yıllık Ar-Ge çalışmalarının neticesi olarak, Eylül 2014'te piyasaya sürülen yerli tasarım ve üretim akıllı cep telefonu Venus, pazarda büyük ilgi görmüştür. Venus'ün 2014 yılı ve 2015 yılının ilk yarısı içerisinde ulusal ve uluslararası yarışmalarda kazandığı 13 adet tasarım ödülü Vestel'in bu alandaki başarısını kanıtlar niteliktedir. Değişimin hızlı olduğu mobil teknolojileri sektöründe, Vestel markalı tablet ve telefonlarda her 6 ayda bir yeni özellikler içeren ürünler geliştirmek amacıyla Ar-Ge çalışmaları devam etmektedir.

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Vestel’de üretilen tüm tüketici elektroniği cihazlarının ve beyaz eşya elektronik kartlarının, güç kartlarının, kontrol kartlarının ve akıllı ev ağına dahil edilmesine yönelik kartlarının ve yazılımlarının yerli tasarım sürecine devam edilerek dışa bağımlılık kalkmış, otomasyona ve kalite artırıcı sistemlerin geliştirilmesine yönelik Ar-Ge çalışmaları sürdürülmüştür.

Şirketin güç elektroniği konusunda sahip olduğu bilgi ve deneyim, elektrikli araçların sarj istasyonlarının tasarımlarına yönelik Ar-Ge çalışmalarının temelini oluşturmaktadır.

Üretimdeki gücünü gerçekleştirdiği Ar-Ge faaliyetlerinden alan Vestel, her yıl gelirlerinin yaklaşık %2’sini Ar-Ge yatırımlarına yönlendirmekte olup, dünyada en çok Ar-Ge harcaması yapan ilk 1.000 firma arasında yer alan 3 Türk şirketinden biridir. Büyüme hedefi doğrultusunda her yıl yeniden yapılanarak yeni uzmanlar istihdam eden Vestel, 10 bin m<sup>2</sup>’lik alan üzerinde kurulan Ar-Ge Merkezi’nde çalışmalarını sürdürmektedir.

Vestel, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından, 5746 sayılı kanun çerçevesinde “Ar-Ge Merkezi” olarak akredite edilen ilk firmalardan biri konumundadır.

13 Ekim 2009 tarihinde Türk Akreditasyon Kurumu (TÜRKAK) tarafından akredite edilmiş olan Vestel EMC Laboratuvarları 30 bin test senaryosuyla Avrupalı rakipleri arasında öne çıkmaktadır. Vestel Ar-Ge, Elektro Manyetik Uyumluluk onayı verme yetkisine sahiptir.

#### **Vestel Ar-Ge Merkezleri**

5746 sayılı Kanun ile belgelendirilmiş 3 Elektronik ve 1 Beyaz Eşya Ar-Ge Merkezi olmak üzere toplam 4 Ar-Ge Merkezi Manisa’da Vestel City bünyesinde yer almaktadır:

- Elektronik High-End: Ar-Ge Merkezi 1
- Elektronik Merkez: Ar-Ge Merkezi 2
- Elektronik Dijital Cihazlar: Ar-Ge Merkezi 3
- Beyaz Eşya: Ar-Ge Merkezi 4

Yurt içi ve yurt dışında yer alan diğer Vestel Elektronik Ar-Ge Merkezleri:

- IPTV, 3D algoritma, TV etkileşimde yer alan sunucu yazılım geliştirme çalışmalarının yürütüldüğü İstanbul İTÜ Teknopark Vestek
- Sayısal yayınlar (DVB T/T2, C, S/S2) için middleware yazılım tasarımı gerçekleştiren İngiltere Bristol’da Cabot UK
- Ağırlıklı olarak component onayları konularında faaliyet gösteren Vestel Elektronik Shenzhen ve Tayvan Ar-Ge Ofisleri

#### **Araştırma Geliştirme İşbirliği Ekosistemi**

1.136 kişilik geniş bir kadroya sahip Vestel Ar-Ge birimleri, çalışmaları kapsamında başta üniversiteler olmak üzere pek çok ulusal ve uluslararası kurum/kuruluşlarla güçlü işbirlikleri oluşturmaktadır. Ulusal ve uluslararası saygın üniversitelerin ilgili bölümleriyle bilgi üretimi ve bu bilgilerin Vestel Ar-Ge birimlerinde teknolojiye ve ürüne dönüşümü süreçlerinde güçlü işbirlikleri gerçekleşmektedir. Bu işbirliklerinin oluşturulması Vestel için sürdürülebilir gelişmenin önemli bileşenlerinden biridir.

Avrupa’nın en büyük ODM TV üreticisi olan Vestel aynı zamanda Eureka, ITEA, Celtic, Catrene gibi Avrupa Teknoloji Platformları’nda yürütülen Ar-Ge projelerinde de uluslararası partnerleriyle ortak çalışmalara devam etmektedir. 2006 yılından bu yana toplam 25 adet Avrupa ortaklı proje sürecinde rol alan Vestel, önümüzdeki yıllarda da Horizon 2020 çerçevesindeki çalışmalara aktif olarak rol almaktadır.

Vestel Ar-Ge merkezleri 2014 yılı içerisinde, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından düzenlenen etkinlikte hem elektronik hem dayanıklı tüketim malları sektörlerinde birincilik ödüllerine layık görülmüştür. Türkiye

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2015 – 30.09.2015**

İhracatçılar Meclisi tarafından düzenlenen inovasyon liderlerinin belirlendiği İnovalig etkinliğinde de “İnovasyon Yaşam Döngüsü” kategorisinde birincilik ödülünü almıştır.

Vestel Ar-Ge merkezlerinde tasarlanan çok sayıda yenilikçi proje saygın ve prestijli tasarım yarışmalarında ödüle layık bulunmuştur. Şirket, 2014 yılı ve 2015 yılı içerisinde 114 tasarım ödülü almıştır. Vestel, bu ödüllerle birlikte son 8 yılda ulusal ve uluslararası tasarım yarışmalarından kazandığı ödül sayısını 405’e çıkarmıştır.

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

### **Sektördeki Gelişmeler**

Elektronik Cihazlar İmalatçıları Derneği (ECİD)’in ilk 7 aylık verilerine göre, iç piyasada, geçen senenin yarattığı yüksek baz etkisi (Şubat ayında devreye giren kredi kartı taksit sınırlaması ve Haziran ayında yapılan Dünya Kupası öncesi görülen güçlü talep nedeniyle), TL’nin Amerikan Doları’na karşı hızla değer kaybetmesi ve seçimler öncesi yaşanan politik belirsizlik sonucu televizyon satışlarında geçen senenin aynı dönemine göre %14 oranında daralma gözlenmiştir. Ancak yılın ilk çeyreğinde gözlenen daralmanın hızı sonraki 4 ayda yavaşlayarak yılın ilk çeyreğindeki azalışın bir kısmını bertaraf etmiştir.

İhracat tarafında da geçen senenin yüksek baz etkisi ve Euro’nun Amerikan Doları karşısındaki hızlı değer kaybının Avrupalı tüketicilerin alım gücünü olumsuz etkilemesi televizyon satışlarında yılın ilk 7 ayında yıllık bazda çift haneli daralmaya yol açmıştır. Ancak ilk çeyrekteki daralma sonraki 4 aylık dönemde yavaşlayarak devam etmiştir.

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.

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 karşısındaki 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>Kapasite</b>    |                                             |
|--------------------|---------------------------------------------|
| <b>Ünite</b>       | <b>Fabrika Kapalı Alanı (m<sup>2</sup>)</b> |
| TV                 | 246.000                                     |
| Beyaz Eşya         | 312.541                                     |
| Dijital Ürünler    | 39.000                                      |
| Beyaz Eşya – Rusya | 87.916                                      |
| <b>TOPLAM</b>      | <b>685.457</b>                              |



**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

Beyaz eşya tarafında 2014 yılının ilk dokuz ayında %60 olan kapasite kullanım oranı, 2015 yılının aynı döneminde yine %61 olarak gerçekleşmiştir. LCD TV tarafında ise 2014 yılının ilk dokuz ayında %74 olan kapasite kullanım oranı 2015 yılının aynı döneminde %62 olarak gerçekleşmiştir.

### **Üretim**

2015'in ilk dokuz ayında 2014 yılının aynı döneme göre toplam üretim adetlerinde %9 düşüş görülmektedir.

### **Satışlar**

2015 yılının ilk dokuz ayında satışlarının %64'ü ihracat gelirlerinden oluşmaktadır.

Toplam satışların %58'i Avrupa ülkelerine, %36'sı yurtiçine, %6'sı diğer ülkelere yapılmıştır.

2015 yılı ilk dokuz ayında net satışlarımızda 2014 yılının aynı dönemine göre TL bazında %14 artış görülürken, adet bazında ise %4 düşüş görülmüştür.

### **Yatırımlar ve Teşvikler**

01.01.2015 -30.09.2015 dönemi için toplam yatırım tutarı 98,4 milyon Amerikan Doları'dır. Yatırım faaliyetlerinin %25'ini kalıp alımı, % 24'ünü makine ve teçhizat alımı, %51'ini ise diğer yatırımlar oluşturmaktadır.

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

Vestel Elektronik 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 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 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.

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

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.

## **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://vestelyatirimciiliskileri.com/> web sitesinden ulaşılabilir.

Karlılık ve finansal durumumuza ilişkin oranlarımız aşağıda yer almaktadır.

| (bin USD)                            | 30.09.2015 | 30.09.2014 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Net Satışlar                         | 2.352.240  | 2.538.013  |
| İhracat/Satışlar                     | %64        | %70        |
| Faaliyet Karı (Zararı)               | 52.140     | 109.796    |
| FAVÖK                                | 137.067    | 203.124    |
| FAVÖK Marjı                          | %5,8       | %8,0       |
| Ana Ortaklık Net Dönem Karı (Zararı) | (30.620)   | 36.337     |
| Ar-Ge Harcaması/Satışlar             | %1,9       | %1,8       |
|                                      |            |            |
| Toplam Aktifler                      | 3.111.851  | 3.050.751  |
| Özkaynaklar                          | 419.093    | 619.922    |
| Net Borç                             | 587.590    | 353.909    |
| Net Borç/Özkaynaklar                 | %140,2     | %57,1      |

## **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.

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2015 – 30.09.2015**

Şirket, kar dağıtım politikası olarak, dağıtılabılır 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**

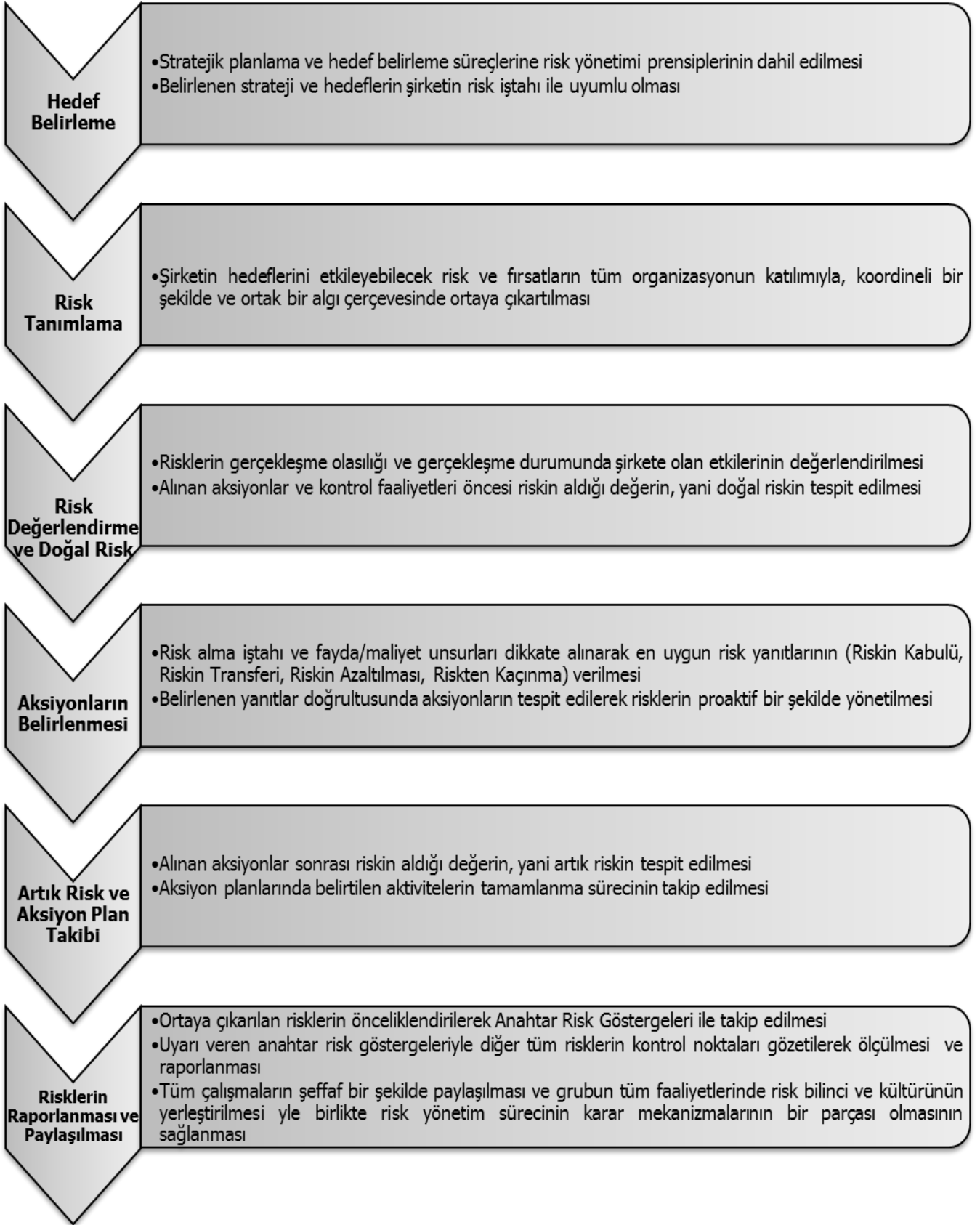
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin (şirket) varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Zorlu Holding bünyesindeki Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı, şirkete destek 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.

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

## VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2015 – 30.09.2015



15.03.2013 tarihinden bu yana faaliyet gösteren Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ 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.

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 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.

**VESTEL ELEKTRONİK SAN. VE TİC. AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2015 – 30.09.2015

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

**Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu**

Kurumsal yönetim derecelendirme notunun alt başlıklar itibariyle dağılımı aşağıdaki şekildedir:

| Alt Kategoriler                | Ağırlık     | 2015 Alınan Not      |
|--------------------------------|-------------|----------------------|
| Pay Sahipleri                  | 0,25        | 9,49 (%94,89)        |
| Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık | 0,25        | 9,14 (%91,41)        |
| Menfaat Sahipleri              | 0,15        | 8,91 (%89,06)        |
| Yönetim Kurulu                 | 0,35        | 8,95 (%89,46)        |
| <b>Toplam</b>                  | <b>1,00</b> | <b>9,12 (%91,24)</b> |

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

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

2004 yılı sonlarında başlatılan Kurumsal Yönetim çalışmaları paralelinde, Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ’de, kurumsal yönetim mekanizmaları ilkeler doğrultusunda işletilmeye başlanmıştır. Bu konudaki uygulamaların bağımsız bir gözle değerlendirilerek kamuya açıklanmasını sağlamak için son sekiz yıldır derecelendirme alınmaktadır. 2015 yılının ilk aylarında gerçekleşen kurumsal yönetim derecelendirme çalışması paralelinde, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri AŞ Şirketimizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notunu 10 üzerinden 9,12’ye (%91,24) olarak belirlemiştir. 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. Şirket ayrıca, Türkiye’de kurumsal yönetim uygulamalarını adapte eden öncü şirketlerden biri olması ve bugüne kadar kurumsal yönetim alanında kat ettiği ilerleme paralelinde World Finance tarafından verilen “Best Corporate Governance, Turkey 2013” ödülüne layık görülmüştür.

Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ, 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. AŞ’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.

## **2014 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 27.04.2015 tarihinde saat 10:30'da Levazım Mahallesi, Kuru Sokak No: 2, Zorlu Center, Meydan Fuaye Alanı 34340 Beşiktaş/ İSTANBUL adresinde gerçekleştirilmiştir. Toplantıda,

- Yönetim Kurulu Üye sayısının 6 kişi olarak saptanmasına ve 2015 yılı Olağan Genel Kurulu'na kadar görev yapmak üzere Sn. Ahmet Nazif Zorlu, Sn. Mehmet Emre Zorlu, Sn. Selen Zorlu Melik ve 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,
- 2015 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine yıllık brüt 101.000 TL ücret ödenmesine,
- 2014 faaliyet yılı karının, geçmiş yıl zararlarından dolayı dağıtılmamasına ilişkin Yönetim Kurulu kararı hakkında bilgi verilmesine,
- Şirketin 2015 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'nin bağımsız denetim şirketi olarak seçilmesine,
- 2014 yılında yapılan bağışlar ve yardımlar hakkında bilgi verilmesine ve 2015 hesap yılı başından itibaren geçerli olmak üzere 2015 yılı bağış sınırının tespitine,
- Şirketin üçüncü kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler hakkında bilgi verilmesine karar verilmiştir.

## **DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER**

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