

**VESTEL ELEKTRONİK  
SANAYİ VE TİCARET AŞ**

**01 OCAK – 31 MART 2016  
DÖNEMİ  
FAALİYET RAPORU**

**VESTEL**

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'nin 7. ve 8. maddeleri uyarınca hazırlanmış olup, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin ("Vestel Elektronik" veya "Şirket") 2016 yılı ilk üç ayına ilişkin faaliyetlerinin ve finansal durumunun değerlendirilmesi ve yatırımcılarımıza bilgi verilmesi amacını taşımaktadır.

**GENEL BİLGİLER**

|                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:</b>                    | 01.01.2016 - 31.03.2016                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Ticaret Ünvanı:</b>                                        | Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret 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**

31.03.2016 itibarıyla, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| <b>Ortaklar</b>               | <b>Nominal Pay Tutarı<br/>(Bin TL)</b> | <b>Sermayedeki Payı<br/>(%)</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>                   |

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

**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 aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Adı Soyadı           | Görevi                                   | Görev Süresi  |               |
|----------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|
|                      |                                          | Başlangıç     | Bitiş         |
| Ahmet Nazif Zorlu    | Yönetim Kurulu Başkanı                   | 27 Nisan 2015 | 26 Nisan 2016 |
| Ali Akın Tarı        | Yönetim Kurulu Başkan Yrd. /Bağımsız Üye | 27 Nisan 2015 | 26 Nisan 2016 |
| Selen Zorlu Melik    | Yönetim Kurulu Üyesi                     | 27 Nisan 2015 | 26 Nisan 2016 |
| Mehmet Emre Zorlu    | Yönetim Kurulu Üyesi                     | 27 Nisan 2015 | 26 Nisan 2016 |
| Mümin Cengiz Ultav   | Yönetim Kurulu Üyesi                     | 27 Nisan 2015 | 26 Nisan 2016 |
| Hacı Ahmet Kılıçoğlu | Yönetim Kurulu Üyesi /Bağımsız Üye       | 27 Nisan 2015 | 26 Nisan 2016 |

26.04.2016 tarihinde yapılan 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyeliklerine Sn. Ahmet Nazif Zorlu, Sn. Ali Akın Tarı, Sn. Olgun Zorlu, Sn. Mehmet Emre Zorlu, Sn. Selen Zorlu Melik ve Sn. Hacı Ahmet Kılıçoğlu seçilmiştir.

**Ahmet Nazif Zorlu**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

(1944 - Denizli) Ahmet Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Ahmet Zorlu, 1970 yılında şirketin merkezini İstanbul'a taşıyarak ağabeyi Zeki Zorlu ile birlikte Zorlu Holding'in temellerini atmıştır. 1976 yılında ilk üretim şirketi olan Korteks'i kuran Ahmet Zorlu, tüm şirketleri 1990 yılında Zorlu Holding çatısı altında toplamıştır. 1994 yılında Vestel'i Zorlu Holding bünyesine katarak yeni iş alanlarının da yolunu açmıştır. Ahmet Zorlu'nun tekstil sektörüyle başladığı girişimciliği; elektronik, beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, metalürji ve savunma gibi birçok farklı alanda faaliyet gösteren şirketlerle devam etmiştir. Ahmet Zorlu, Vestel Elektronik ile Vestel Beyaz Eşya başta olmak üzere, halen Zorlu Grubu bünyesinde farklı sektörlerde hizmet veren birçok şirkette Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

Sivil toplum kuruluşlarıyla da yakından ilgilenen Ahmet Zorlu, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Sanayiciler ve İş Adamları Derneği, Denizlililer Birliği Eğitim ve Kültür Vakfı, Babadağlı Sanayici ve İşadamları Derneği ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İşadamları Derneği üyesidir. 1999 yılında kurulan ve birçok öğrenciye burs veren, çok sayıda okul yaptıran Mehmet Zorlu Eğitim, Sağlık, Kültür ve Yardımlaşma Vakfı'nın da (MZV) kurucusu olan Ahmet Zorlu, sosyal sorumluluk çalışmalarını MZV aracılığıyla sürdürmektedir. Ahmet Zorlu, Türk iş dünyasının yurt dışındaki etkinliğini artırmayı hedefleyen sosyal çalışmalara da büyük önem vermektedir. Sn. Zorlu, İspanya ve Türkiye arasındaki ilişkilerin geliştirilmesi ve güçlendirilmesinde gösterdiği katkılardan dolayı 2007 yılında "İspanya Kraliyet Sivil Liyakat Nişanı" ile taltif edilmiştir.

**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. 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 Kurul Üyeliği'ne atanana kadar sürdürmüştür. Ali Akın Tarı, aynı yıl Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu Kurul Üyeliği görevine ilaveten Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu Fon Kurulu Üyeliği'ne seçilmiş, 2004 yılında görev süresinin dolması nedeniyle Bankacılık Düzenleme ve Denetleme

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

Kurulu'ndan ayrılarak Maliye Bakanlığı Bakanlık Müşavirliği görevine atanmıştır. 2007 yılına kadar bu görevi yürüten Sn. Tarı, 2007 yılında farklı alanlarda faaliyet gösterme arzusu ile 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. Ali Akın Tarı, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra, Zorlu Grubu Şirketlerinden Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ile Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

**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) Programı'na katılmıştır. Denizbank Genel Müdürlüğü'nde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2001 yılında California Üniversitesi Berkeley'de Pazarlama Diploma Programı'na katılmıştır. 2002 yılında Korteks İplik Fabrikası'nda çalışmaya başlayan Selen Zorlu Melik, 2004 yılında Korteks Yönetim Kurulu Üyeliği'ne atanmıştır. Selen Zorlu Melik, Vestel Elektronik'teki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Zorlu Grubu'na bağlı çeşitli şirketlerde de Yönetim Kurulu Üyesi olarak yapmaktadır.

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

(1984 - İstanbul) Mehmet Emre Zorlu, 2006 yılında Koç Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 2007-2008 yıllarında İngiltere'de Essex Üniversitesi Yenilik ve Teknoloji Yöneticilik Master Programı'nı tamamlamış ve 2009 yılında Vestel Şirketler Grubu'nda çalışmaya başlamıştır. Mehmet Emre Zorlu, Vestel Elektronik Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Zorlu Holding ve şirketlerinde de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. Sn. Zorlu, Young Presidents' Organization (YPO), Türkiye Genç İşadamları Derneği (TÜGIAD) ve Endeavor Türkiye üyesidir.

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

(1950 - Eskişehir) Mümin Cengiz Ultav, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde Elektronik Mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Kariyerine Uluslararası Philips Enstitüsü'nde başlayan Sn. Ultav, Türkiye'de ve yurt dışında çeşitli elektronik firmalarının Bilgi Teknolojileri ve Ar-Ge bölümlerinde görev almıştır. 1997 yılında Vestel'e Teknolojiden Sorumlu Başkan olarak katılan Cengiz Ultav, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla sürdürmekte olduğu Stratejik Planlama ve Teknolojiden Sorumlu İcra Kurulu Üyeliği görevinden ayrılmıştır. 2011-2015 yılları arasında Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Cengiz Ultav 26 Nisan 2016 tarihi itibarıyla bu görevinden ayrılmıştır.

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

(1956 - Giresun) Hacı Ahmet Kılıçoğlu, İngiltere'deki University of Essex'ten ekonomi dalında lisans ve yüksek lisans derecelerini almıştır. Çalışma hayatına 1979 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nda başlayan Sn. Kılıçoğlu, kariyerine 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'de Türk Eximbank'ta göreve başlayan Ahmet Kılıçoğlu, bu kurumda çeşitli kademelerde bulunduktan sonra, 1998-2010 yılları arasında Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 1998-2010 yılları arasında Türkiye Bankalar Birliği Yönetim Kurulu Üyeliği'ni de sürdüren Sn. Kılıçoğlu, 2001 yılında Dünya Eximbankları Birliği (The Berne Union) Başkanlığı'na seçilmiştir. Ayrıca, 2008-2009 yıllarında İslam Kalkınma Bankası Başkan Danışmanlığı görevinde bulunmuştur. 2010 yılında Denizbank Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapan Sn. Kılıçoğlu, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra, Zorlu Grubu Şirketlerinden Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ile Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Sn. Kılıçoğlu ayrıca, Şeker Mortgage Finansman AŞ, Şekerbank Kıbrıs Ltd, Doğan Gazetecilik AŞ ve Doğan Holding AŞ'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de sürdürmektedir.

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

**İcra Kurulu**

**Enis Turan Erdoğan**

**İcra Kurulu Başkanı**

(1955 - Mersin) Enis Turan Erdoğan 1976 yılında İ.T.Ü. Makina Mühendisliği Fakültesi'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'ten 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 Finansman Sorumlu Başkan olarak katılmıştır. Vestel Şirketler Grubu'nda Finans'tan Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmekte olan Cem Köksal, aynı zamanda Zorlu Holding Mali İşler Grup Başkanı'dır.

**İhsaner Alkım**

**İcra Kurulu Üyesi**

(1954 - Kırklareli) İhsaner Alkım 1977 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Haberleşme ve elektronik sektörlerindeki görevlerinin ardından 1988 yılında Vestel ailesine katılan Sn. Alkım, 1998-2002 yılları içinde verdiği ara haricinde Vestel bünyesinde Ar-Ge ile ilgili çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2005 yılında İcra Kurulu Üyesi olarak atanan Sn. Alkım, halen Vestel Şirketler Grubu 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. 1979 yılında İş Bankası'nda bankacılık kariyerine başlayan Sn. Kavuşturan 1985-1997 yılları arasında İnterbank'ta çeşitli yöneticilik pozisyonlarında görev almıştır. 1997 yılında Denizbank'ın kuruluşunda Yönetim Hizmetleri Grubu Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2003 yılında Zorlu Holding İnsan Kaynakları Grup Başkanlığı'na atanan Sn. Kavuşturan bu görevine ek olarak 2005 yılından bu yana Vestel Şirketler Grubu İnsan Kaynaklarından Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

**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.

**Nedim Sezer**

**İcra Kurulu Üyesi**

(1958 - Tekirdağ) Nedim Sezer 1982 yılında İ.T.Ü. Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 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. 1 Nisan 2015 tarihine kadar Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ'de Genel Müdürlük görevini de

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

üstlenen Sn. Sezer, 2012 yılından bu yana Vestel Şirketler Grubu Beyaz Eşyadan Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

**Özer Ekmekçiler<sup>1</sup>**

**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 Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Üyesi olarak atanan Sn. Ekmekçiler, 31 Aralık 2015 itibarıyla bu görevini yürütmektedir.

**Personel Sayısı Hakkında Bilgiler**

31.03.2016 itibarıyla Şirketimizdeki toplam çalışan sayısı 15.595'tir.

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

Şirketimizin 26.04.2016 tarihinde gerçekleşen 2015 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2016 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu üyelerinden her birine brüt 111.100 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

31.03.2016 tarihinde sona eren üç aylık dönemde Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör ve genel müdür yardımcılarına sağlanan mali haklar toplam 13.304 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 kararlılığındadır.

Vestel, güçlü vizyonu ile 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.

2015 yılında ekran teknolojileri pazarındaki yeni trendler; yüksek parlaklık, yüksek kontrast, yüksek çözünürlük, yüksek renk gamı, HDR teknolojisi olarak sıralanabilir. Vestel bu alanlardaki çalışmalarını aktif olarak sürdürmektedir.

İnternet ve kablosuz haberleşme sistemlerinin gelişimi ile akıllı çözümler önem kazanmaktadır. Bu anlamda Smartphone (Akıllı Telefon), Smart Home (Akıllı Ev), Smart Factories (Akıllı Fabrikalar), Smart Cities (Akıllı Şehirler) gibi farklı uygulama alanları ilgi çekmektedir. Vestel'in üretmiş olduğu ürün gamlarının smart home konseptindeki entegrasyonu başarıyla gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, Vestel Smart TV, tablet ve akıllı telefonu

<sup>1</sup> Sn. Özer Ekmekçiler 15.02.2016 tarihi itibarıyla emeklilik nedeniyle Şirketteki görevinden ayrılmıştır.

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

aracılığıyla yönetilebilen klima, fırın, buzdolabı ve çamaşır makinesinden oluşan akıllı ev sistemleri oluşturulmuştur. Bu alana yönelik çözümler kit halinde son kullanıcıya veya B2B olarak yapı şirketleri ile ortak uygulama şeklinde piyasaya sunulmaya hazırdır.

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 taşımaktadır. Sensör teknolojileri, giyilebilir teknolojiler, akıllı fabrika konseptinde otomasyon uygulamaları ve kontrol sistemleri bu doğrultuda öne çıkan çalışma alanları arasında yer almaktadır. Akıllı Bağlantılı Dünya (Smart Connected World) anlayışının teşvik edildiği bir ortamda, gücünü üretimden alan Vestel için Akıllı Fabrikalar ve fabrika bileşenleri önem arz etmektedir.

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 modellerinin bugüne kadar 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 mümkün olan en kısa sürede bir yeni özellikler içeren ürünler geliştirmek amacıyla Ar-Ge çalışmaları devam etmektedir. 2015 yılı içerisinde 3. nesil telefon modellerini çıkartan Venus ailesi nesil içerisinde modelleşmesini hızla sürdürmektedir.

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 şarj istasyonlarının tasarımlarına yönelik Ar-Ge çalışmalarının temelini oluşturmakla beraber 2015 Berlin IFA Fuarında şarj istasyonlarının lansmanı yapılmıştır. Bu çalışmalara ek olarak fotovoltaiik piller, güneş enerjisi depolama sistemleri gibi öncül Ar-Ge çalışmaları da başlatılmıştır.

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 komponent onayları konularında faaliyet gösteren Vestel Elektronik Shenzhen ve Tayvan Ar-Ge Ofisleri.

### **Araştırma Geliştirme İşbirliği Ekosistemi**

1.200 kişiyi aşan 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 28 adet Avrupa ortaklı proje sürecinde rol alan Vestel 2016 yılında yaptığı 2 Horizon 2020 projesi ile uluslararası alandaki çalışmalara aktif olarak rol almaktadır.

Vestel Ar-Ge merkezleri 2015 yılı içerisinde, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından düzenlenen etkinlikte hem elektronik hem fikri haklar kategorilerinde sektörlerinde birincilik ödüllerine layık görülmüştür.

Vestel Ar-Ge merkezlerinde tasarlanan çok sayıda yenilikçi proje saygın ve prestijli tasarım yarışmalarında ödüle layık bulunmuştur. Şirket, 2015 yılı içerisinde 26 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**

ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz artırımı beklentilerinin ötelenmesi, Avrupa ve Japonya'da merkez bankalarının negatif faiz ve destekleyici para politikalarına devam etmeleri küresel piyasalarda risk algısını olumlu yönde etkilemiştir. Finansal koşullardaki bu iyileşme gelişmekte olan piyasalara fon girişlerine neden olmuştur. Türkiye bu süreçte güçlü büyüme potansiyeli ve düşük enerji fiyatlarından olumlu etkilenmesi sebebiyle diğer ekonomilerden pozitif yönde ayrılmıştır. Yılın geri kalan döneminde Çin ekonomisinin yeniden dengelenme sürecinin küresel ticaret hacmi ve emtia fiyatları üzerindeki etkisi en önemli gündem maddeleri arasında yer almaktadır. Önümüzdeki dönemde Türkiye açısından, jeopolitik riskler, kalıcı yüksek enflasyon ve kuvvetli fon çıkışları temel risk unsurları olarak karşımıza çıkmaktadır.

Pazar araştırma şirketi Gfk Türkiye'nin perakende satışları baz alarak hazırladığı televizyon sektörü raporuna göre, yurt içi televizyon satışları 2015 yılındaki %1'lik sınırlı büyümenin ardından, 2016 yılının ilk 3 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %13 daralma göstermiştir. 2014 yılında yurt içi TV satışlarında Grup olarak kazandığı pazar liderliği konumunu teknoloji marketleri kanalında sürdürdüğü büyümenin etkisiyle 2015 yılında daha da güçlendiren ve hem Grup hem "Vestel" markası özelinde pazar lideri olan Vestel Elektronik, 2016 yılının ilk 3 ayında ithal markaların üst segment ürünlere odaklanmasının etkisiyle pazar payını daha yüksek seviyelere taşıyarak TV'deki pazar lideri konumunu pekiştirmiştir.

İhracat tarafında ise, geçen senenin yarattığı düşük baz etkisi ve Haziran ayında başlayacak UEFA Avrupa Futbol Şampiyonası öncesi televizyon talebinin öne çekilmesiyle yurt dışı televizyon satışlarında, Elektronik Cihazlar İmalatçıları Derneği'nin verilerine göre yılın ilk iki ayında geçen senenin aynı dönemine göre %30 oranında güçlü bir büyüme gözlenmiştir. Bu etkinin göreceli olarak yavaşlarsa da ikinci çeyrekte de devam etmesi beklenmektedir. Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TURKBESD) verilerine göre, yılın ilk üç ayında yurt içi toptan beyaz eşya satışları, hem ikinci çeyrekte başlayacak yüksek sezona hazırlık hem de asgari ücrette yapılan %30'luk zammın ve TL'deki stabil seyrin önümüzdeki dönemde tüketici talebini olumlu etkileyeceği beklentisiyle bayilerin stoklarını artırması sonucu geçen yılın aynı dönemine göre %12 büyüme göstermiştir. Vestel Elektronik Şubat ayında



**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

başlattığı yeni satış kampanyasının da desteğiyle yılın ilk çeyreğinde beyaz eşya satışlarını sektörün üzerinde büyütürken hem toptan satışlar hem de perakende satışlar bazında yurt içi pazar payını artırmıştır.

2016 yılının ilk çeyreğinde Türk beyaz eşya üreticilerinin ihracatı, gerek Avrupa pazarındaki toparlanmanın devam etmesi gerekse EUR/ABD\$ paritesindeki zayıf seyrin sürmesi ile Türk üreticilerin Uzak Doğulu rakiplerine göre rekabetçi konumlarını korumalarının etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %10 büyümeye göstermiştir. Vestel Elektronik'in beyaz eşya ihracatı ise geçen yılın ikinci yarısında portföye dahil edilen yeni ODM müşterilerinin olumlu katkısıyla sektörün üzerinde bir büyümeye sergilemiştir.

#### **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                                      |
| <b>TOPLAM</b>   | <b>597.541</b>                              |

Beyaz eşyada 2015 yılının ilk üç ayında<sup>2</sup> %54 olan kapasite kullanım oranı, 2016 yılının aynı döneminde %62 olarak gerçekleşmiştir. TV tarafında ise 2015 yılının ilk çeyreğinde %53 olan kapasite kullanım oranı 2016 yılının aynı döneminde %83 olarak gerçekleşmiştir.

#### **Üretim**

2016'nın ilk üç ayında, Şirketin toplam üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %18 oranında artmıştır.

#### **Satışlar**

2016 yılının ilk üç ayında, brüt satışlarımız 2.408.664 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarın 1.537.165 bin TL'si yurt dışı satışlardan oluşmaktadır. Toplam satışların %58'i Avrupa ülkelerine, %36'sı yurt içine, %6'sı diğer ülkelere yapılmıştır. Bu dönemde yurt içi satışlar %23 artış gösterirken yurt dışı satışlardaki büyümeye %27 olarak gerçekleşmiştir.

Geçen yılın aynı dönemine göre net satışlar TL bazında %24 oranında, adet bazında ise %19 oranında artmıştır.

#### **Yatırımlar ve Teşvikler**

Yılın ilk üç ayında toplam 24,8 milyon Amerikan Doları tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. Bu tutarın içindeki en önemli kalemler %40 pay ile kalıp alımı, %8 pay ile makine ve teçhizat alımı ve %36 pay ile araştırma geliştirme yatırımlarıdır.

<sup>2</sup> 2015 yılının ilk 3 aylık döneminde kapasite kullanım oranı hesaplamalarına Vestel CIS'teki beyaz eşya ve TV üretimi dahil edilmiştir.

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

Vestel Grubu Şirketlerinde iç denetim fonksiyonu; Zorlu Holding AŞ bünyesinde yapılanmış, 2000 yılından beri hizmet veren İç Denetim Bölümü tarafından yürütülmektedir. 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 Zorlu Holding Yönetim Kurulu, 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 İç Denetim ile Mali ve Vergi Denetimi Bölümleri Zorlu Holding Denetim ve İç Kontrol Genel Müdürlüğü çatısı altında toplanmıştır. 01.01.2016 itibarıyla ise; Grubun değişen ihtiyaçları doğrultusunda İç Denetim organizasyonu, Süreç Denetimi ve İnceleme Denetimi olmak üzere iki ayrı müdürlük şeklinde yapılandırılmıştır. İç Denetim faaliyetlerinin amaç, yetki ve sorumlulukları ile çalışma şekli ve yapısı, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 01.04.2014 tarihinde revize edilerek duyurusu yapılmış "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 denetimler 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.

Yıl içerisinde Denetim Komitesi toplantıları organize edilmektedir. Bazılarına Yönetim Kurulu üyelerinin de davet edildiği Denetim Komitesi toplantılarında; yıl içerisinde planlanan ve gerçekleşen denetimler ile dönem içerisinde Yönetim Kurulu'na iletilen denetim raporlarının bulguları hakkında bilgi paylaşımında bulunmaktadır.

12 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 halihazırda 2 CIA (Sertifikalı İç Denetçi), 2 SMMM (Serbest Muhasebeci Mali Müşavir), 1 CISA (Sertifikalı Bilgi Teknolojileri Denetçisi) ve 6 CRMA (Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikası) bulunmaktadır.

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

## **FİNANSAL DURUM**

Şirketin 2016 yılının ilk üç ayına ilişkin konsolide mali tabloları, faaliyet raporu ve özel durum açıklamaları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayınlanmış olup, söz konusu açıklama ve raporlara [www.vestelyatirimciliskileri.com](http://www.vestelyatirimciliskileri.com) web sitesinden de ulaşılabilir.

Karlılık ve finansal durumumuza ilişkin oranlarımız aşağıda yer almaktadır.

| <b>Oranlar-Kârlılık</b>  | <b>31.03.2016 (bin USD)</b> | <b>31.03.2015 (bin USD)</b> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Net Satışlar             | 763.967                     | 735.523                     |
| İhracat/Satışlar         | %64                         | %63                         |
| Faaliyet Kârı (Zararı)   | 85.316                      | (13.395)                    |
| FAVÖK                    | 111.642                     | 16.192                      |
| FAVÖK Marjı              | %14,6                       | %2,2                        |
| Net Dönem Kârı (Zararı)  | 36.541                      | (30.174)                    |
| Ar-Ge Harcaması/Satışlar | %1,5                        | %2,1                        |
|                          |                             |                             |
| Toplam Aktifler          | 3.261.936                   | 3.063.482                   |
| Özkaynaklar              | 586.731                     | 508.868                     |
| Net Borç                 | 781.181                     | 648.519                     |
| Net Borç/Özkaynaklar     | %133                        | %127                        |

## **Kurumsal Kredi Notu**

|     |            |
|-----|------------|
| S&P | B-/Durağan |
|-----|------------|

Kredi Derecelendirme Kuruluşu Standard & Poor's 17 Eylül 2015 tarihinde Şirketin kredi notu görünümünü, kısa vadeli finansmana bağlılığın öngörülenden daha yüksek olması nedeniyle "Durağan" olarak revize ederken, uzun vadeli kredi notunu B- olarak teyit etmiştir.

## **Kâr 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 kâr miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır.

Şirket, kâr dağıtım politikası olarak, dağıtılabilir kârının 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.

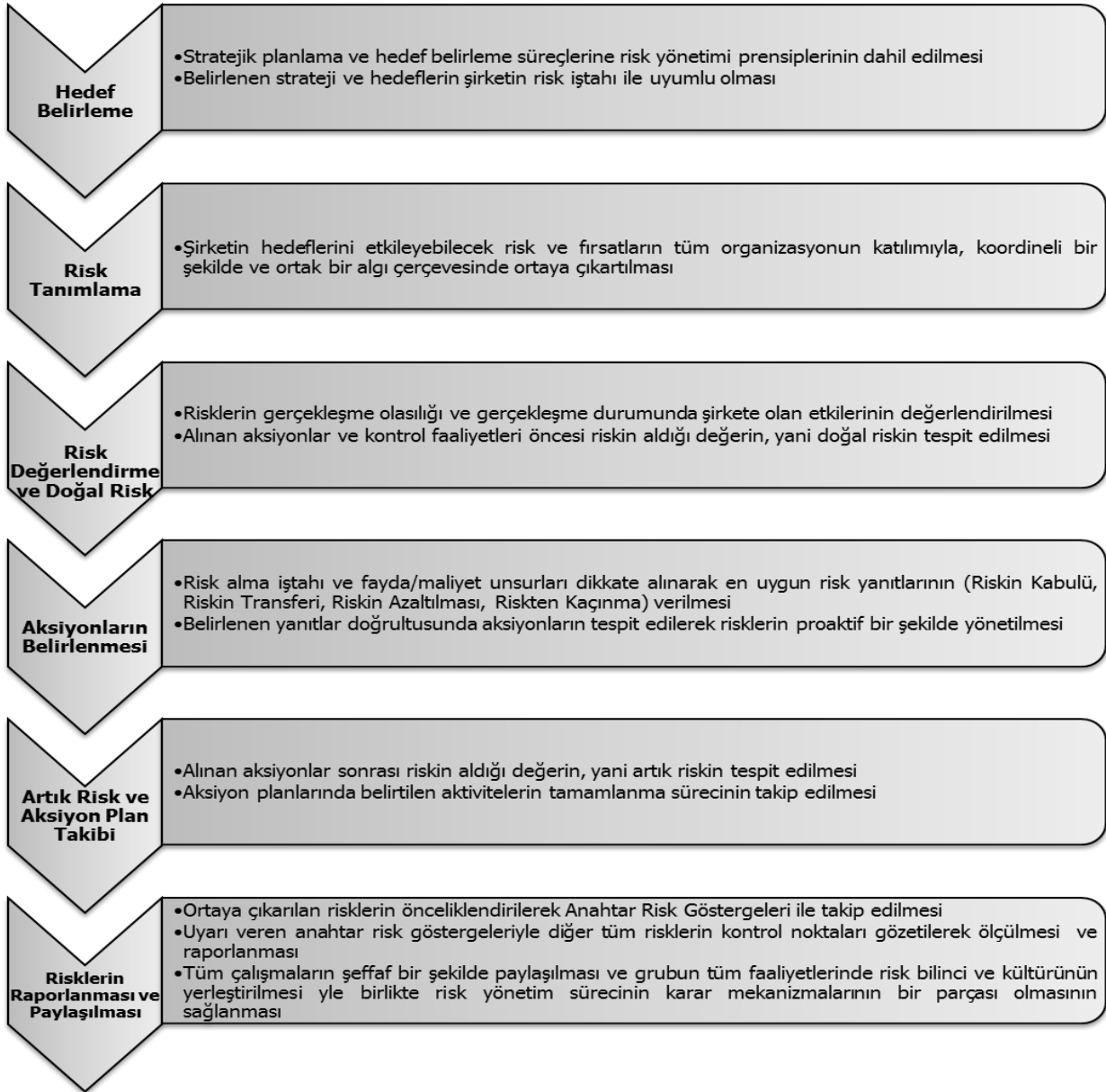
Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kâr payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

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

### **Risk Yönetimi**

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin 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.

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



**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

15.03.2013 tarihinden bu yana faaliyet gösteren Vestel Beyaz Eşya 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, 2016 yılı ilk çeyreği içerisinde Şirkete ilişkin 2 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, kapasite, 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 tavsiyelerin 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,
- Makina 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 (trendler), 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.

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

**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 Suistimali
10. Ferdi Kaza

**Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu**

Şirketimizin 2015 yılında 9,12 olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu, yapılan iyileştirme çalışmaları doğrultusunda, 22.02.2016 tarihi itibarıyla 9,36 olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

Kurumsal yönetim derecelendirme notunun alt başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki şekildedir:

| Alt Kategoriler                | Ağırlık     | 2016 Alınan Not (%) |
|--------------------------------|-------------|---------------------|
| Pay Sahipleri                  | 0,25        | 94,89               |
| Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık | 0,25        | 97,10               |
| Menfaat Sahipleri              | 0,15        | 91,15               |
| Yönetim Kurulu                 | 0,35        | 91,23               |
| <b>Toplam</b>                  | <b>1,00</b> | <b>93,60</b>        |

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

Şirketimizin 2015 yılı da dahil olmak üzere son 10 yıla ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporları <http://www.vestelyatirimciiliskileri.com/> web sitesinde ve yine bu yıllara ait faaliyet raporlarımız içinde yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ’de 2004 yılı sonlarında başlatılan Kurumsal Yönetim çalışmaları paralelinde, kurumsal yönetim mekanizmaları İlkeler doğrultusunda işletilmeye başlanmıştır. Bu konudaki Şirket uygulamalarının bağımsız bir gözle değerlendirilerek kamuya açıklanmasını sağlamak üzere, son dokuz yıldır kurumsal yönetim derecelendirme hizmeti alınmaktadır. BIST Kurumsal Yönetim Endeksi’nde de yer alan Vestel Elektronik’in Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu, derecelendirme almaya başladığı 2007 yılından bu yana sürekli artış göstermektedir. SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri AŞ tarafından gerçekleştirilen kurumsal yönetim derecelendirme çalışması sonucunda, Şirketin notu 22 Şubat 2015 tarihi itibarıyla 10 üzerinden 9,36 olarak güncellenmiştir. 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 ayrıca, Türkiye’de kurumsal yönetim uygulamalarını adapte eden öncü şirketlerden biri olarak ve bugüne kadar kurumsal yönetim alanında kat ettiği ilerlemeler doğrultusunda 2013 yılında World Finance tarafından “Best Corporate Governance, Turkey 2013” Ödülü’ne layık görülmüştür.

Vestel Elektronik 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 olarak belirlemiştir.

**VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET AŞ**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2016 – 31.03.2016

**2015 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin 2015 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 26.04.2016 Salı günü saat 10:30'da Raffles İstanbul Zorlu Center Levazım Mahallesi Kuru Sokak No:2 Zorlu Center 34340 Beşiktaş/İstanbul adresinde yapılmıştır.

Toplantıda,

- Yönetim Kurulu üye sayısının 6 kişi olarak saptanmasına ve 2016 yılı Olağan Genel Kurulu'na kadar görev yapmak üzere Sn. Ahmet Nazif Zorlu, Sn. Mehmet Emre Zorlu, Sn. Selen Zorlu Melik, Sn. Olgun Zorlu'nun Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Sn. Ali Akın Tarı ve Sn. Hacı Ahmet Kılıçoğlu'nun ise Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmelerine,
- 2016 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine yıllık brüt 111.100 TL ücret ödenmesine,
- 2015 faaliyet yılı karının, geçmiş yıl zararlarından dolayı dağıtılamamasına ilişkin Yönetim Kurulu kararı hakkında ortaklara bilgi verilmesine,
- Şirketin 2016 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'nin bağımsız denetçi olarak seçilmesine,
- 2015 yılında yapılan bağışlar ve yardımlar hakkında bilgi verilmesine ve 01.01.2016 - 31.12.2016 faaliyet yılı bağış üst sınırının tespitine,
- Şirketin üçüncü kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek ve kefaletler ve bunlardan elde etmiş olduğu gelir ve menfaatler hakkında bilgi verilmesine,
- 16.03.2016 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde Esas Sözleşme değişikliğine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.03.2016 tarihli, 29833736-110.03.02-E.3656 sayılı uygun görüşü ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 04.04.2016 tarihli, 50035491-431.02 sayılı izin yazıları uyarınca onaylanan Esas Sözleşme'nin 3'üncü, 4'üncü ve 6'ncı maddelerinin değiştirilmesine

karar verilmiştir.

**DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER**

01.01.2016- 31.03.2016 döneminde Şirket Esas Sözleşmesi'nde bir değişiklik yapılmamıştır.