

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ő.**

**01 OCAK – 30 EYLÜL 2014 DÖNEMİ  
FAALİYET RAPORU**

**VESTEL**

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.09.2014

Şirketimizin, 2014 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>	01.01.2014 - 30.09.2014
<b>Ticaret Ünvanı:</b>	Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş.
<b>Ticari Sicil No:</b>	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü, No: 380814
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı:</b>	Bulunmamaktadır
<b>Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye:</b>	190.000.000 TL
<b>Merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri:</b>	Merkez: Levent 199 Büyükdere Caddesi No:199 34394 Şişli İstanbul Tel: (0212) 456 22 00 Şube: Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa Tel: (0236) 233 01 31
<b>İnternet sitesinin adresi:</b>	<a href="http://www.vestel.com.tr">www.vestel.com.tr</a>
<b>Yatırımcı İlişkileri sitesinin adresi:</b>	<a href="http://vesbe.vestelyatirimciiliskileri.com">http://vesbe.vestelyatirimciiliskileri.com</a>

### **Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı**

30.09.2014 itibariyle, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Ortaklar</b>	<b>Hisse Tutarı (TL)</b>	<b>%</b>
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	179.174.509	94,3
Diğer Ortaklar (Halka Açıklık)	10.825.491	5,7
<b>Toplam</b>	<b>190.000.000</b>	<b>100,0</b>

30.09.2014 itibariyle Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem gören toplam 59.800.000 adet hissesi bulunmaktadır (Sermayesinin % 31,5'i).

01.01.2014 - 30.09.2014 hesap dönemi içinde Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin borsada yaptığı hisse alımları paralelinde Şirketteki payı %87,65'ten %94,3'e yükselmiştir.

### **Yönetim Kurulu**

Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Esas Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde seçilirler. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Olağan Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu kararı ile yapılmaktadır. Dönem içinde görev yapan Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

<b>Adı ve Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>	
		<b>Başlangıç</b>	<b>Bitiş</b>
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanı	22.04.2014	2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Hacı Ahmet Kılıçoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yrd /Bağımsız Üye	22.04.2014	2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Olgun Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi	22.04.2014	2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Şule Cümbüş	Yönetim Kurulu Üyesi	22.04.2014	2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
İzzet Güvenir	Yönetim Kurulu Üyesi	22.04.2014	2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar
Ali Akın Tarı	Yönetim Kurulu Üyesi /Bağımsız Üye	22.04.2014	2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar

## **İcra Kurulu**

### **Enis Turan Erdoğan**

#### **İcra Kurulu Başkanı**

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

### **Cem Köksal**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

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

### **İhsaner Alkım**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

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

### **Necmi Kavuşturan**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

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

### **Özer Ekmekçiler**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

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

### **Nedim Sezer**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

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

### **Ahmet Süha Erol**

#### **İcra Kurulu Üyesi**

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

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.09.2014

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

**Personel Sayısı Hakkında Bilgiler**

30.09.2014 itibariyle Şirketimizdeki toplam çalışan sayısı 5.293'dir.

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

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

30.09.2014 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel koordinatör ve genel müdür yardımcılarına sağlanan mali haklar toplam 3.323 bin TL'dir.

**ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Ar-Ge, Vestel Beyaz Eşya'nın öncelikli rekabet üstünlüklerinden ve farklılaşma unsurlarından biridir. Yeni ve öncü teknolojilerin yaratılması, küresel tüketicilerin ihtiyaç-beğeni düzeyini yakalayan tasarımların ve ürünlerin geliştirilmesi, Vestel Beyaz Eşya'nın güçlü Ar-Ge ekibinin yetkinlik ve çabalarının sonucudur. Bu paralelde 2014 ilk dokuz ayında yapılan Ar-Ge harcamalarının toplam satışlara oranı %1,4 olmuştur.

Vestel Beyaz Eşya'nın Araştırma ve Geliştirme Bölümü üretim konusuna göre ayrı ayrı Ar-Ge faaliyetleri sürdürmektedir. Her fabrikanın Ar-Ge faaliyetlerini yürüten birimlerinin yanında bütün ürünler için endüstriyel tasarım ve inovasyon çalışmaları yapan ve Genel Müdürlüğe bağlı Teknoloji Geliştirme Merkezi de bulunmaktadır. 2013 yılında 278 kişi olan Ar-Ge grubu, 30 Eylül 2014 itibariyle 273 kişidir.

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

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

Ar-Ge bünyesindeki ekipler;

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

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

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.09.2014

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

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

Bu çerçevede Ar-Ge Birimleri ve Teknoloji Geliştirme Merkezi;

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

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

### **Sektördeki Gelişmeler**

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TURKBESD) verilerine göre, yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı döneminin güçlü baz etkisine rağmen, yurtiçi beyaz eşya satışları %1 artış göstermiştir. Üçüncü çeyrekte gözlenen bu toparlanma paralelinde yılın ilk 6 ayında gözlenen %7'lik daralma 9 aylık dönemde %4'e gerilemiştir.

Başlıca ihracat pazarı olan Avrupa'da yılın ikinci çeyreğinde görülen talep yavaşlaması yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmiştir. TURKBESD rakamlarına göre, yılın ilk 6 ayındaki %6'lık büyümenin ardından, Avrupa pazarındaki yavaşlama paralelinde, beyaz eşya ihracatındaki büyüme oranı yılın üçüncü çeyreğinde %2'ye gerilemiştir. Buna bağlı olarak yılın ilk 9 ayında beyaz eşya ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %5 büyüme göstermiştir.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.09.2014

### **Kapasite ve Üretim**

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

2013 yılının ilk dokuz ayında %77 olan kapasite kullanım oranı 2014 yılının aynı döneminde kapasitedeki artış ve üretimdeki azalma paralelinde %64 olarak gerçekleşmiştir.

### **Üretim**

2014'ün ilk 9 ayında, üretim adetleri geçen yılın aynı dönemine göre %4,4 oranında azalmıştır.

### **Satışlar**

2014 yılının ilk 9 ayında, brüt satışlarımız 1.740.561 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarın 1.289.275 bin TL'si yurtdışı satışlardan oluşmaktadır. Toplam satışların %53,7'si Avrupa ülkelerine, %25,9'u yurtiçine, %20,4ü ise diğer ülkelere yapılmıştır.

Geçen yılın aynı dönemine göre net satışlarımız TL bazında %11,5 artış gösterirken, adet bazında satışlarımız ise %1,6 daralmıştır.

### **Yatırımlar**

01.01.2014 - 30.09.2014 dönemi için toplam yatırım tutarı 27,8 milyon Amerikan Doları'dır. %33 ile kalıp yatırımları ve %30 ile makine ve teçhizat yatırımları 2014 yılının ilk dokuz ayındaki önemli yatırım faaliyetlerini oluşturmaktadır.

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

Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş. ve diğer Zorlu Grubu Şirketlerinde iç denetim fonksiyonu, Zorlu Grubu genelinde 2000 yılından beri hizmet veren Zorlu Holding A.Ş. bünyesinde 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.

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.09.2014

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

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

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

14 kişiden oluşan Zorlu Grubu İç Denetim Ekibi'nin mevcut bilgi, beceri ve diğer vasıflarının artırılması ve güçlendirilmesi amaçlı olarak eğitimler alması, ilgili derneklere üyeliği (örn. Türkiye İç Denetim Enstitüsü- TIDE) ve mesleki uluslararası sertifikaların iç denetçiler tarafından alınması gibi konular Zorlu Grubu tarafından desteklenmekte ve teşvik edilmektedir. Ekipte 3 CIA (Sertifikalı İç Denetçi), 1 SMMM (Serbest Muhasebeci Mali Müşavir), 1 CFE (Sertifikalı Suiistimal İnceleme Uzmanı), 1 CISA (Sertifikalı Bilgi Teknolojileri Denetçisi) ve 7 CRMA (Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikası) bulunmaktadır.

## **FİNANSAL DURUM**

Şirketin 2014 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 ulaşılabilmektedir.

Karlılık ve finansal durumumuza ilişkin oranlarımız aşağıda yer almaktadır.

<b>Oranlar-Karlılık</b>	<b>30.09.2014 (bin USD)</b>	<b>30.09.2013 (bin USD)</b>
Net Satışlar	802.049	836.065
İhracat/Satışlar	%74	%70
Faaliyet Karı	61.669	53.471
VAFÖK	90.482	82.973
VAFÖK Marjı	%11,3	%9,9
Net Dönem Karı	48.186	24.462
Ar-Ge Harcaması/Satışlar	%1,4	%1,5
Toplam Aktifler	701.322	748.172
Özkaynaklar	284.374	251.819
Net Nakit / (Net Borç)	13.002	(213.789)
Net Borç/Özkaynaklar	-	%85

**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**  
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.09.2014

### **Kar Dağıtım Politikası**

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

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 Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Zorlu Holding bünyesindeki Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı, şirkete destek fonksiyon olarak 2012 yılı birinci çeyreğinden itibaren faaliyetlerine başlamıştır. Bu çerçevede Zorlu Holding bünyesinde faaliyet gösteren tüm ilişkili şirketlerde geçerli olmak üzere Zorlu Holding Risk Politika & Prosedürü ve Kurumsal Risk Yönetimi Çerçevesi hazırlanmıştır. 15.03.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur.

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

	<b>Risk</b>	<b>Risk Açıklaması</b>
<b>Finansal Riskler</b>	<b>Likidite Riski</b>	İş sürekliliği anlamında yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlayamamak, nakit akımı dengelemek adına yeterli fonlama bulamamak ve de açık pozisyon kapatabilme kabiliyetinin zayıflaması gibi şirketin maruz kalabileceği likidite riskleri için periyodik analiz çalışmaları yapılarak riskler yönetilmektedir.
	<b>Sermaye Riski</b>	Şirket sermaye yönetimi anlamında faaliyetlerinin sürekliliğini borç/toplam sermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak sağlamaya çalışmaktadır.
	<b>Kur/Faiz Riski</b>	Şirket, döviz cinsinden varlıklarını ve yükümlülüklerini TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalabilmektedir. Bu riskleri bertaraf etmek amaçlı olarak genellikle mal alımı yapılan döviz cinsinden mal satışı yapmak gibi çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, Şirket, nakit akımını dengelemek adına çeşitli finansman kaynakları kullanması sebebiyle ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Riskin minimize edilmesi amacıyla da çeşitli korunma politikaları uygulamaktadır
	<b>Finansman Riski</b>	Şirketin mevcut durumda uzun dönemli yatırımı bulunmamaktadır. Operasyonel ihtiyaçlarını finanse etmek için kısa vadeli banka kredisi ile kendisini fonlayan şirket, felsefesi gereği likiditesi yüksek varlıklar ile kapanamayacak finansman yüküne katlanmamaya özen göstermektedir.



**VESTEL BEYAZ EŞYA SAN. VE TİC. A.Ş.**

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2014 – 30.09.2014

<b>Ekonomik Riskler</b>	Ekonomik istikrarsızlıkların (durgunluk, kriz, resesyon, devalüasyon vb.) olumsuz etkileri, kur ve faiz hareketleri, iş gücü hammadde, elektrik vb. girdi maliyetlerini oluşturan kalemlerdeki fiyat dalgalanmaları gibi yatırım ve işletme safhasında önemli risk kaynaklarından olup duyarlılık analizleri ile değişimlerin etkileri ölçülerek her duruma göre farklı aksiyonlar oluşturulmaktadır.
-------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

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

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

## **2013 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimizin 2013 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 22.04.2014 tarihinde saat 13.30'da Zorlu Plaza 34310 Avclar / İSTANBUL adresinde gerçekleştirilmiştir.

Toplantıda,

- Yönetim Kurulu Üye sayısının 6 kişi olarak saptanmasına ve 2014 yılı Olağan Genel Kurulu'na kadar görev yapmak üzere Sn. Ahmet Nazif Zorlu, Sn. Olgun Zorlu, Sn. Şule Cümbüş, Sn. İzzet Güvenir'in Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Sn. Hacı Ahmet Kılıçoğlu ve Sn. Ali Akın Tarı'nın ise Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmelerine,
- 2014 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine yıllık brüt 95.000 TL ücret ödenmesine,
- 2013 yılı faaliyetlerine ilişkin 26.03.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kar Dağıtım Teklifi'nin ve 02.05.2014 olarak değiştirilen kar dağıtım tarihinin onaylanmasına,
- Kar dağıtım politikasının onaylanmasına,
- Şirketin 2014 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş'nin bağımsız denetçi olarak seçilmesine,
- 2013 yılında yapılan bağışlar ve yardımlar hakkında bilgi verilmesine ve 2014 hesap yılı başından itibaren geçerli olmak üzere 2014 yılı bağış sınırının tespitine,
- Şirketin üçüncü kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler hakkında bilgi verilmesine,
- Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesinin değiştirilmesine,
- Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esasları hakkında bilgi verilmesine karar verilmiştir.

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

Esas Sözleşme'nin 8. maddesinin yeni şekli aşağıda yer almaktadır.

### **Yönetim Kurulu**

Şirket, Genel Kurul tarafından seçilecek en az beş, en çok on bir kişilik bir Yönetim Kurul'u tarafından idare, temsil ve ilzam olunur.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada yer almayan üyelerden oluşur.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu Başkanı veya vekili bağımsız üyeler arasından seçilir.

Yönetim Kurulu üyeleri Şirketin faaliyet alanı ve yönetimi konusunda ve sektör hakkında bilgili, tecrübeli ve tercihen yüksek öğrenim görmüş, finansal tablo ve raporları okuyup irdeleme yeteneği olan, Şirketin günlük ve uzun vadeli işlemlerinde ve tasarruflarında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye sahip olan, Yönetim Kurulunun ilgili bütçe yılı için öngörülen toplantıların tamamına katılma olanağı ve kararlılığına sahip olan nitelikli kişiler arasından seçilir.