



Ayrıntıda gizli...

Faaliyet Raporu 2008

**VESTEL**



VESTEL

2008'DE  
VESTEL...

0111 11111111  
OPTIONS

KURUM  
KURUM  
KURUM

EKO  
KURUTMA

SEÇENEK

İPTAL

Vestel Şirketler Grubu (Vestel), tüketici elektroniği, beyaz eşya, dijital ürün segmentlerinde, Türkiye ve global pazarın güçlü oyuncularından biridir.

Kurumsal Profil  
Finansal Göstergeler  
2008'den 2009'a Özetle Vestel  
Zorlu Grubu ve Vestel Grubu Hakkında  
Vestel'in Strateji ve Hedefleri  
Vestel'in Güç Kaynakları  
1994'ten 2008'e Vestel'in Gelişimi  
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı  
Yönetim Kurulu  
İcra Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi  
İcra Kurulu  
Yönetimin Faaliyet Sonuçlarını Değerlendirmesi ve Analizi  
Vestel'de Ar-Ge  
Vestel'in Dağıtım Ağı  
Vestel'in İnsan Kaynağı  
Kurumsal Sosyal Sorumluluk  
Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu  
Kâr Dağıtım Politikası ve Önerisi  
Denetçi Raporu Özeti  
Yönetim Kurulu Kararı  
Bağımsız Denetim Raporu, Konsolide Mali Tablolar ve Dipnotlar  
Yatırımcı Bilgileri  
İletişim

DW 6008 EFL

ONAY/  
BAŞLAT



## Kurumsal Profil

# VESTEL YARINI DÜŞÜNEREK ÜRETİYOR...

Teknolojik, yenilikçi ve kullanıcı dostu ürün tasarımlarıyla tüketicileri gelecekle buluşturan Vestel, çevre dostu “yeşil” teknoloji kullanılan ürünlerini pazara sunmakta, yarıllara sahip çıkma adına güçlü adımlar atmaktadır.

Vestel Şirketler Grubu (Vestel), tüketici elektroniği, beyaz eşya, dijital ürün segmentlerinde, Türkiye ve global pazarın güçlü oyuncularından biridir.

Vestel, üretim, satış ve pazarlama, Ar-Ge, yazılım ve uydu hizmetleri konusunda faaliyet gösteren 24 (12’si yurt dışında) şirketten oluşmaktadır.

Teknoloji ve tasarım geliştirme yetkinliğiyle dünyanın önde gelen OEM ve ODM üreticileri arasında yer alan Vestel, 2008 yılında da LCD televizyon, dijital ürünler ve beyaz eşyada başlıca ihracat pazarı olan Avrupa’da müşterilerinin önde gelen tercihi olmaya devam etmiştir.

Vestel Elektronik, Grup şirketlerinin çoğunda en büyük paya sahip ortak konumu ve tüketici elektroniği alanında imza attığı öncü ürünleri ile Vestel Grubu'nun amiral gemisi özelliğini taşımaktadır. Türkiye'nin ve Avrupa'nın en büyük elektronik eşya üreticilerinden olan Vestel Elektronik, Avrupa LCD TV pazarında 5. büyük üretici konumundadır. Vestel Elektronik 2008 yılında üretiminin %87'sini ihraç etmiştir.

Bir Zorlu Grubu üyesi olan Vestel, dünyanın farklı noktalarındaki Ar-Ge merkezleri ile "teknolojinin Türkçesi" iddiasına uygun olarak geliştirdiği teknolojilerle pazara yön vermektedir.

Teknolojik, yenilikçi ve kullanıcı dostu ürün tasarımlarıyla tüketicileri gelecekle buluşturan Vestel, çevre dostu "yeşil" teknoloji kullanılan ürünlerini pazara sunmakta, yarıllara sahip çıkma adına güçlü adımlar atmaktadır.

Vestel, tüketici elektroniğindeki başarılarını beyaz eşya segmentine de taşımış olup dünya kalitesinde yüksek teknoloji ürünleri ile 119 ülkede tüketicilerin beğenisine hitap etmektedir. Yurt dışında 10 ülkedeki dağıtım teşkilatıyla etkin bir pazarlama ve satış stratejisi izleyen Vestel, ülkemiz ihracatından aldığı payla dayanıklı tüketim malları sektörünün ihracat liderliğini 8 yıldır sürdürmektedir.

Vestel, Türkiye'nin en yaygın satış ve satış sonrası hizmet ağlarından birine sahiptir. 1.050 Vestel mağazası, 650'si Regal tabelalı olmak üzere toplam 1.400 Regal Bayii ve 400 servisi (elektronik + beyaz eşya + klima + IT) bulunan Vestel, çoklu marka stratejisiyle ve konsept mağazacılık anlayışıyla geniş bir ürün portföyünü ülkemizin dört bir yanındaki müşterilerine sunmaktadır.

Vestel'in üretim faaliyetleri Manisa ve Alexandrov (Rusya)'da gerçekleştirilmektedir. Vestel City'de kurulu high-end TV, kişisel bilgisayar ve dijital ürünler fabrikası, Vestel'in Türkiye'deki tüketici elektroniği konusundaki üretim noktalarını oluşturmaktadır. Vestel City'de ayrıca buzdolabı, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, klima ve bulaşık makinesi üretim tesisleri mevcuttur. Vestel CIS'in, buzdolabı ve çamaşır makinesi fabrikalarından oluşan Rusya'daki tesisleri; Rusya, Ukrayna, Beyaz Rusya ve Kazakistan gibi BDT pazarlarına yönelik üretim yapmaktadır.

Vestel, 2008 yılında 2,8 milyar doları yurt dışı satış olmak üzere, 3,6 milyar dolar tutarında net satış gerçekleştirmiştir.

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisse senetleri 1990 yılından bu yana VESTL sembolü altında İMKB Ulusal Pazarında, 2000 yılından bu yana da Londra Borsası'nda işlem görmektedir. 2006 yılında gerçekleşen halka arz işlemiyle Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin iştiraki Vestel Beyaz Eşya A.Ş.'nin de %31,5 oranındaki hissesi İMKB'de VESBE sembolüyle işlem görmeye başlamıştır.





## Başlıca Göstergeler

Vestel, 2008 yılında 2,8 milyar doları yurt dışı satış olmak üzere, 3,6 milyar dolar tutarında net satış gerçekleştirmiştir.

Milyon ABD Doları	2008	2007
Net Satışlar	3.632	3.555
İhracat/Satışlar	%74	%75
Faaliyet Kâr	187	-64
VAFÖK	329	56
Net Dönem Kâr	-316	14
Yatırım Harcamaları	109	127
AR-GE Giderleri/Satışlar	%1,9	%1,5
Toplam Aktifler	2.560	3.669
Özsermaye	574	1.106
Net Borç	245	117
Net İşletme Sermayesi	183	177
Net Borç/Özkaynaklar	%43	%11
Brüt Kâr Marjı	%19,2	%11,5
VAFÖK Marjı	%9,1	%1,6

### 2008'de

- > 187 milyon dolar faaliyet kâr ve 329 milyon dolar VAFÖK kaydedilmiştir.

İhracat/Satışlar

**%74**

VESTEL

21c

# TEKNOLOJİ AYRINTIDA GİZLİ

Ar-Ge'yi her alanda gelişimin motoru olarak gören Vestel, teknoloji ve ürün geliştirme alanında hayata geçirdiği yeni projelerle Türkiye'nin lider şirketleri arasında güçlü konumunu sağlamlaştırmaktadır.

Görüntüde mükemmelliği yakalayan Pixellence görüntü izleme teknolojisi, geniş bant üzerinden bilgi alışverişine yönelik IPTV uygulamaları, yüksek su tasarrufu sağlayan Ecowash teknolojisi gibi kaynak verimliliğini gözeten ileri teknolojileriyle Vestel öngörülü, yenilikçi ve çevreci yaklaşımını ürünlerine yansıtmaktadır.

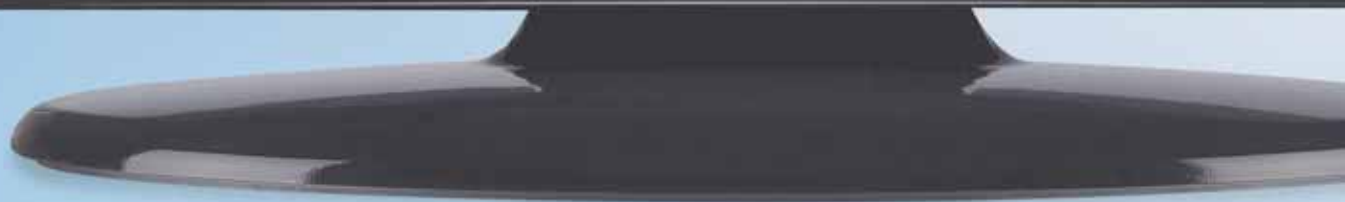


mpixellence | 50155 M



FULL HD 100 Hz

VESTEL



## 2008'den 2009'a Özetle Vestel

Vestel Pixellence Super Slim LCD, Full HD özelliğiyle yüksek çözünürlük sunarken, Pixellence görüntü izleme teknolojisiyle de görüntünün "tozunu alıyor".

### En mükemmeli Pixellence...

Vestel'in görüntü kalitesini mükemmelleştiren uluslararası patentli Pixellence teknolojisiyle televizyonda gerçekleştirdiği devrim yeni algoritma ve tasarım özellikleriyle farklı boyuta taşınıyor.

Pixellence'ı benzer teknolojilerden ayıran en önemli özelliği Vestel'e özgü patentli algoritmalarından oluşmasıdır. Pixellence Avrupa ve ABD patent ofisleri de dahil olmak üzere 40'ı aşkın patente sahiptir. Pixellence, sıkıştırılmadan kaynaklanan hatalar ve hareket de dahil olmak üzere tüm görüntü iyileştirme algoritmalarıyla daha canlı, daha keskin, daha detaylı ve daha gerçek görüntü seviyesine ulaşmaktadır.

### Yeni nesil LCD TV dönemini başlıyor

Vestel'in pazara sunduğu Pixellence Super Slim LCD, 33 mm'lik derinliğiyle panel teknolojisindeki son gelişmeleri yansıtıyor. Vestel Pixellence Super Slim LCD, Full HD özelliğiyle yüksek çözünürlük sunarken, Pixellence görüntü izleme teknolojisiyle de görüntünün "tozunu alıyor". Vestel Slim LCD modelleriyle birlikte farklı tasarım ve renk seçenekleri sunan çok geniş bir ürün gamına ulaşıyor.

26" ve 42" olmak üzere iki farklı ekran seçeneğiyle sunulan Vestel Pixellence Super Slim LCD, USB üzerinden film, fotoğraf ve müzik dosyalarını geniş ekranda izleme ve dinleme keyfi sunuyor. Üzerinde 4 HDMI girişi bulunan Vestel Pixellence Super Slim LCD, DVD player, uydu alıcıları ve oyun konsolları gibi HD kalitesinde görüntü veren diğer elektronik cihazları da televizyona bağlama olanağı sağlıyor. Vestel Pixellence Super Slim LCD ayrıca 100 Hz "Movie Sense" özelliği sayesinde hareketli görüntülerde oluşan titreme ve netliğin bozulması gibi problemlerin önüne geçerek kusursuz görüntü sunuyor. 40.000:1 dinamik kontrast oranıyla film izlerken gerçek sinema keyfi yaşatan Vestel Pixellence Super Slim LCD, dokunmatik tuşları sayesinde ise çok daha estetik bir görünüm sağlıyor.

### Portföyümüzde yeni bir marka: Vestfrost

Vestel, beyaz eşya alanındaki yatırımlarına bir yenisini ekleyerek Kuzey Avrupa ülkeleri ve Rusya'da çok yüksek bilinirliğe ve itibara sahip Vestfrost markasını satın aldı. Vestel bu operasyonla soğutucular alanında aktif olan Vestfrost markasını, diğer beyaz eşya ürünlerine ve Avrupa pazarının tümüne yayarak dünyanın en önemli beyaz eşya markaları arasına sokmayı hedeflemektedir.

Vestel, ayrıca 2006 yılında satın aldığı İskandinav ve Kuzey Avrupa ülkelerinde yüksek bilinirliğe sahip Finlux ve Luxor markaları altında da üretimini sürdürmektedir. Yalnız tasarımlarıyla da dikkat çeken bu ürünlerle Vestel yurt dışı pazarda atağa geçmiştir. Alman ekolünün hakim olduğu ülkelerde yaygın olan Graetz markasının ardından, 5 yıllığına Telefonken'in isim hakkını satın alarak İspanya, İtalya ve Portekiz pazarlarına üretim ve satış yapmak için anlaşma imzalayan Vestel, Avrupa'daki konumunu giderek güçlendirmektedir.

## Vestel, endüstriyel tasarım alanında dünyanın en önemli birliklerinden Uluslararası Endüstriyel Tasarım Kuruluşları Konseyi'ne Türkiye'den kabul edilen ilk ve tek kurumsal üyedir.

### Vestel Elektronik "iyi yönetim notu"nu bu yıl da korudu

Kurumsal yönetim uygulamalarında dünyaca lider kabul edilen derecelendirme kuruluşlarından ISS Corporate Services Vestel Elektronik'in kurumsal yönetim derecelendirme notunu 10 üzerinden 8,5 olarak belirledi.

Böylece şirketin şu anki kurumsal yönetim uygulamalarının SPK kurumsal yönetim ilkeleri bazında oldukça iyi performans sergilediği bir kez daha belgelenmiş oldu. ISS, 2008 yılında da Vestel Elektronik'in notunu 10 üzerinden 8,5 olarak belirlemişti.

### Vestel'den interaktif oyun dünyasında bir ilk: "I Can Football"

Vestel, dünyada ilk kez internet üzerinden 11'e 11 online futbol maçı yapma imkanı veren "I Can Football"u piyasaya sundu. www.icanfootball.com adresinde futbol ve oyun tutkunlarının beğenisine sunulan "I Can Football", dünyada pazan giderek büyüyen online oyunların ülkemizdeki ilk örneğini oluşturuyor.

Vestel ülkemizde bu sektörü geliştirirken içerik konusunda da söz sahibi olmaya kararlı olduğunu kanıtıyor; teknolojiye liderliğini yansıtabileceği ve hedef kitlesi gençlere ulaşabileceği bir alanda farklılaşma imkanını kazanıyor.

Vestel'in futbolseverlere armağanı "I Can Football", Sobee Yazılım ve dünyaca ünlü oyun yazarı Mevlüt Dinç'in önderliğinde yaratıldı. Yazılım ve altyapı çalışmaları tamamen yerli yetenek ve emekle tamamlanan "I Can Football", 22 futbolseverin internet üzerinden online futbol oynayabilmesine imkân vermesi bakımından dünyada bir ilke imza atıyor. Oyuncular, dilerse daha az kişilik takımlarla sahaya çıkarak takımın geri kalan üyelerinin bilgisayar tarafından kontrol edilmesini de sağlayabiliyor.

### Ürünlerimiz ödüle doymuyor.

Teknoloji ve estetiği birleştirdiği ürünleri ile sektördeki farklılığını ortaya koyan Vestel, tasarım ürünlerin katma değeri olarak görmekte ve üretim süreçlerinde ön planda tutmaktadır.

Vestel ürünleri işlevsellik ve teknolojik üstünlüklerinin yanı sıra yenilikçi tasarım detaylarıyla da öne çıkmaktadır. Vestel tasarımındaki iddiasını ulusal ve uluslararası ödüllerle tescillemektedir.

#### > Design Turkey Endüstriyel Tasarım Ödülleri

Türkiye'nin en kapsamlı ve prestijli tasarım etkinliği olarak kabul edilen Design Turkey Endüstriyel Tasarım Ödülleri 2008 kapsamında Vestel 5 ödüle layık görüldü. Vestel, elektronik ürünler kategorisinde "42845 Ultra thin LCD TV" ve "42850 Ultra thin LCD TV" olmak üzere iki farklı LCD modeli ve "Vestel Topnotch Notebook" ile "İyi Tasarım Ödülü"nü aldı. Ayrıca elektrikli ev aletleri kategorisinde "Vestel Quadro Split Klima" ve "Vestel Olympus Çamaşır Makinesi" de Vestel'e "İyi Tasarım Ödülü"nü getirdi.

#### > Good Design Award

Vestel, ABD'de bulunan Chicago Mimarlık ve Tasarım Müzesi'nin verdiği dünyanın en prestijli tasarım ödüllerinden Good Design Award'da Finlux markası için ürettiği Slim and Thin LCD TV modeli ile 2008 yılı ödülüne layık görüldü.

#### > Red Dot Design Award

Vestel, Almanya'da düzenlenen ve uluslararası bir kalite onay platformu olarak kabul edilen Red Dot Design Award'da iki uzaktan kumandası ile tasarım ödülüne layık görüldü.

#### > Türk Patent Altın Ödülü

Vestel Beyaz Eşya, "açma yönü değiştirilebilen kapıya sahip elektronik kontrollü soğutucu" buluşu ile Türk Patent Enstitüsü'nün "Türk Patent Altın Ödülü"ne layık görüldü. Geçen yıl da patent alanında TPE'den ödül alan Vestel, böylece patent ödüllerinin sayısını ikiye çıkarmış oldu.

Türk firmaların marka, patent ve tasarım alanında Avrupa şirketleri karşısında ürün ve hizmetlerini korumaya yönelik olarak verdiği ödüller, Türkiye'de Ar-Ge'ye ayrılan payın artırılmasını teşvik etmeyi hedefliyor.



## Zorlu Grubu ve Vestel Grubu Hakkında

Zorlu Grubu'nun kuruluş hikayesi 1950'li yılların başında Babadağ, Denizli'de ufak bir tekstil atölyesine uzanır. Tekstil alanında büyüyen ve güçlenen, küresel markalar yaratan Zorlu Grubu, bu başarısını Vestel ile elektronik, beyaz eşya ve dijital ürünler alanına; Zorlu Enerji ile enerji sektörüne taşımıştır. Zorlu Grubu 2006 yılında yüksek büyüme potansiyeline sahip gayrimenkul sektörüne iddialı olarak girmiş, bu alanda İstanbul başta olmak üzere İzmir ve Marmaris'te çeşitli yatırımlar gerçekleştirmiştir.

Bugün Türkiye'nin gurur duyduğu markaları, Türk sanayisini ileriye taşıyan tesisleri, aralıksız sürdürdüğü ticari ve sosyal yatırımları ile Zorlu Grubu, Türkiye için üretmekte, Türkiye için çalışmaktadır.

25 bin çalışanı, 10 milyar TL'yi aşan toplam aktifleri ile Zorlu Grubu "Gideceksek en uzağa gideceğiz, çıkacaksak en yükseğe çıkacağız, olacaksak en iyisi olacağız..." felsefesi doğrultusunda gelişmeye, dünya arenasında "Zorlu" markasından daha fazla söz ettirmeye ve markasına duyulan güveni artırmaya devam ediyor.

### Zorlu Grubu

#### TEKSTİL GRUBU

Korteks  
Zorluteks  
Linens Pazarlama  
Zorlu Dış Ticaret

#### VESTEL GRUP ŞİRKETLERİ

Vestel Elektronik  
Vestel Beyaz Eşya  
Vestel Dijital  
Vestel Dış Ticaret  
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama  
Vestel CIS  
Vestel Savunma  
AYESAŞ  
Birim  
Vestel Germany  
Vestel France  
Vestel Iberia  
Vestel Italy SRL  
Vestel Holland BV  
Vestel Trade  
Vestel UK Limited  
Vestel Electronica SRL  
OY Vestel Scandinavia AB  
UTS-United Technical Services, SPOL S.R.O.  
Vestpro Electronics S.A.  
Dexar Multimedia Telekomünikasyon A.Ş.  
Vestel USA  
CABOT Communications Ltd.  
Vestel Electronic India  
Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme A.Ş.  
Deksarnet Telekomünikasyon A.Ş.  
Intertechnika LLC - RUSYA

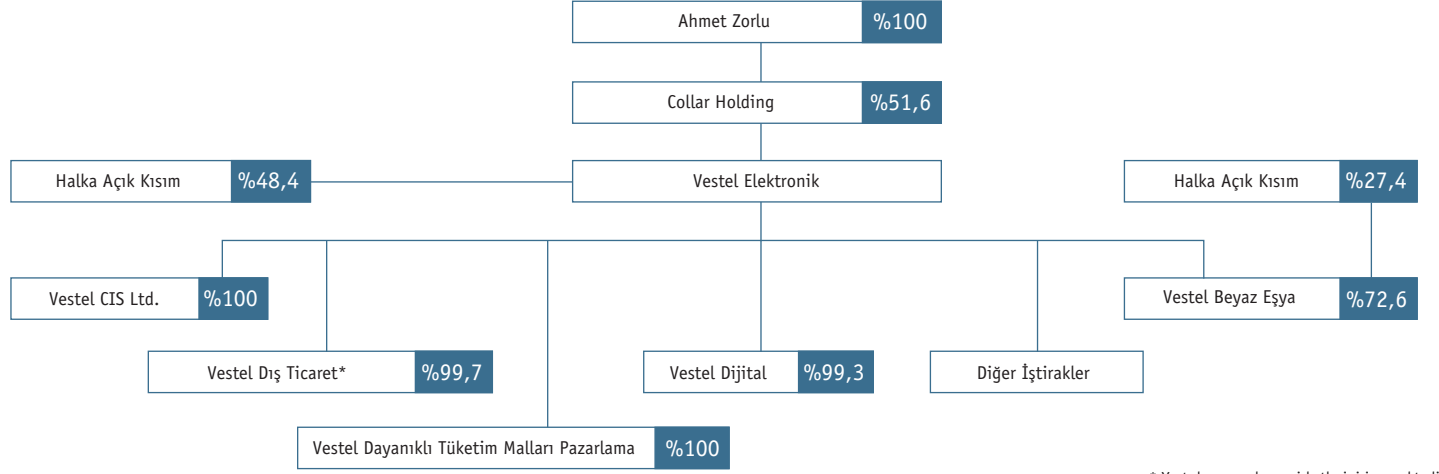
#### ENERJİ GRUBU

Zorlu Enerji  
Zorlu O/M  
Zorlu Endüstriyel  
Rotor  
Zorlu Hidroelektrik  
Zorlu Elektrik  
Zorlu Petrogas  
Amity Oil  
Zorlu Doğal Gaz  
Trakya Gaz Dağıtım  
Gaziantep Gaz Dağıtım  
Rosmiks LLC (Rusya)  
Zorlu Energy Pakistan  
Dorad Energy (İsrail)  
Ashdod Energy (İsrail)  
Ramat Negev Energy (İsrail)  
Solad Energy (İsrail)  
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.  
Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.  
Zorlu Intergas GMBH Avusturya  
Zorlu Enerji ve İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

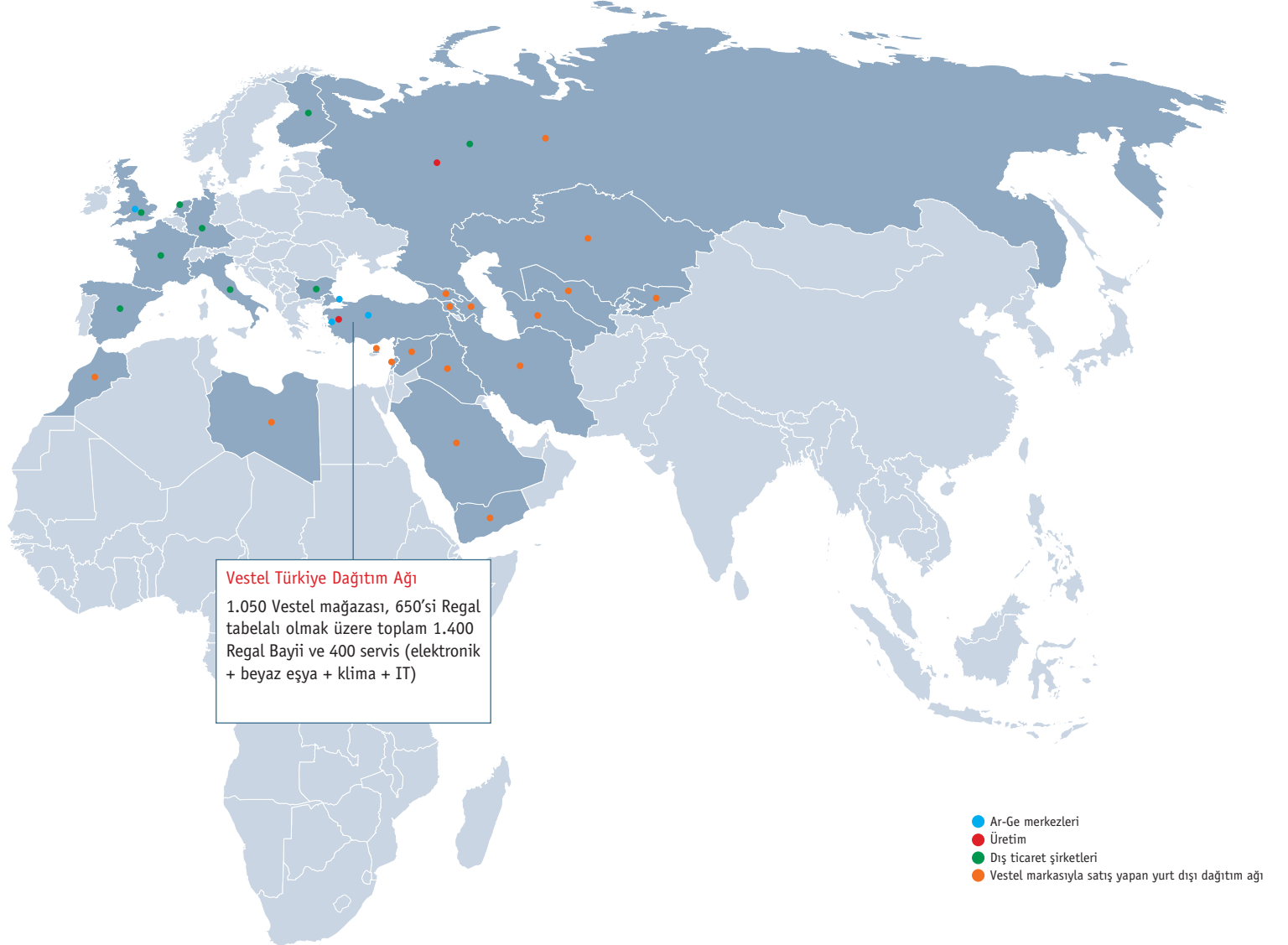
#### GAYRİMENKUL

Zorlu Yapı Yatırım A.Ş.  
Zorlu Gayrimenkul  
Geliştirme ve Yatırım A.Ş.  
Akmerkez Gıda ve İhtiyaç  
Maddeleri Pazarlama  
İhracat İthalat San. ve Tic. A.Ş.  
İntermark Ticaret Pazarlama  
Turizm A.Ş.

## Vestel Grubu



## Vestel'in Gelişim Alanı



## Vestel'in Strateji ve Hedefleri



**Vestel'in stratejik hedefi**, ana faaliyet alanları olan tüketici elektroniği, dijital ürünler ve beyaz eşyada tasarım, üretim, satış ve pazarlama faaliyetleriyle sürdürülebilir ve kontrollü bir gelir artışı ve kârlılık sağlamaktır.



Bu hedefi gerçekleştirmek için Vestel'in stratejisi üç ana başlıkta şekillenmektedir:

### **Yüksek oranda segmente olmuş Avrupa pazarında pazar payını pekiştirmek ve yeni büyüme alanları yaratmak**

Vestel, Avrupa'nın doygunluğa ulaşmış TV pazarında yaşanmakta olan high-end ürünlere ve özellikle de flat panel TV'lere geçiş sürecini bir büyüme olanağı olarak görmektedir. Vestel, A kategorisi ürünlerdeki pazar payını artırmak amacıyla, teknolojik altyapısını ve Avrupa TV pazarındaki regülasyon ve tüketici dinamikleri konularındakiengin bilgi birikimini ön plana çıkarmayı hedeflemektedir.

Diğer yandan, know-how geliştirmedeki kabiliyetinin yanı sıra, maliyet ve coğrafi konumunun sağladığı lojistik avantajlarla Vestel, beyaz eşya segmentinde OEM-ODM hizmetlerini birlikte sağlayabilen tek üretici konumuyla Avrupa pazarında elde ettiği üstünlüğü artırma kararlılığındadır.

### **Ürün çeşitlendirmesi**

Vestel ürün gamını çeşitlendirmek amacıyla üretim gücünü ve ölçek ekonomisini ön plana çıkarmayı ve her bir işkolunda büyümeyi hedeflemektedir. Vestel ürün çeşitlendirmede, müşteri talebine ve/veya coğrafi özelliklere göre ürün geliştirmedeki yüksek esneklik kabiliyetini önemli avantajlarından biri olarak kullanmaktadır.

### **Coğrafi varlığın geliştirilmesi**

Vestel, AB ülkelerinde satışlarını OEM/ODM bazında sürdürürken Türkiye'nin çevresindeki ülkelerde kendi markası ile var olma stratejisi uygulamakta; Türkiye ve aynı zaman diliminde yer alan Rusya, BDT ülkeleri (Azerbaycan, Gürcistan, Ermenistan, Türkmenistan, Özbekistan, Kırgızistan, Kazakistan), Orta Doğu (Suriye, Irak, İran, Lübnan, Ürdün, S.Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Umman ve Körfez ülkeleri), Kuzey Afrika (Libya, Fas), Kıbrıs ve Güney Asya ülkelerinde Vestel markalı ürünleri tüketicilerle buluşturmaktadır.

OEM/ODM üretim ve ihracatta yeni bölgelere odaklanılmıştır. Güney Amerika ( Arjantin, Kolombiya, Brezilya, Venezüella, Peru) Hindistan, Filipinler, Tayland gibi Asya ülkeleri ile Güney Afrika'ya ihracat ivme kazanmakta, bu pazarlara özel ürünler sunulmaktadır. Fransa ve İspanya'da yeni operatörlerle "pay TV" alanında işbirlikleri de 2008 yılında başlatılmıştır.

Vestel, bu stratejik hedeflerinin bir parçası olarak, ana faaliyet alanlarını tamamlayacak iş kollarına girmek üzere yatırım fırsatlarını izlemektedir.



## Vestel'in Güç Kaynakları

Dünyanın sayılı OEM ve ODM üreticilerinden biri olan Vestel, Ar-Ge'deki gücüyle teknoloji ve endüstriyel tasarım geliştirmedeki yetkinliğini, yenilikçi yaklaşımıyla birleştirerek Avrupa pazarında önemli bir rekabet üstünlüğü yakalamaktadır.

Vestel'in altyapı ve teknolojisi ile üretim ve satış kabiliyetine dayalı kurumsal güçleri her türlü pazar şartında üstünlük sağlamaktadır.

### Yenilikçilik

Dünyanın sayılı OEM ve ODM üreticilerinden biri olan Vestel, Ar-Ge'deki gücüyle teknoloji ve endüstriyel tasarım geliştirmedeki yetkinliğini, yenilikçi yaklaşımıyla birleştirerek Avrupa pazarında önemli bir rekabet üstünlüğü yakalamaktadır.

Yüksek bilinirliğe sahip markası ile Vestel ulusal pazarında da bu özelliğinin, başta giderek büyüyen beyaz eşya segmenti olmak üzere, yeni ürünlerde önemli bir kaldıraç etkisi yaratacağına inanmaktadır.

### Ürün çeşitliliği

Vestel, ana pazar olan AB ülkelerindeki müşterilerinin farklı ihtiyaçlarına ürün çeşitlendirme stratejisiyle cevap vermektedir. Tüketici elektroniğinde dünyanın en esnek üreticisi olan Vestel, beyaz eşyada da bu konumunu güçlendirmektedir. Vestel, seri üretimi sipariş bazında farklılaştırabilen bir üreticidir.

### Maliyet avantajı

- > Vestel, lojistik ve dağıtım yetkinliğini müşterilerinin farklı adetlerdeki siparişlerine geniş bir ürün yelpazesi ile hizmet verebilmesinin anahtar unsuru olarak görmektedir. Şirket'in lokasyon olarak Avrupa'ya yakınlığı, Uzak Doğu'daki rakiplerine göre lojistik üstünlüğünü oluşturmada, maliyet avantajı sağlamaktadır.
- > Dünyada TV alanındaki en büyük üreticilerden olan Vestel, hızla büyüyen beyaz eşya üretimi ile de ölçek ekonomilerinden yararlanmakta; tüketici elektroniği ve beyaz eşyada en belirgin maliyet unsuru olan komponent alımında önemli bir satın alma avantajı sağlamaktadır. Vestel Manisa'da gelişmiş yan sanayi imkanlarından yüksek oranda tedarik yapmakta ve lojistik açıdan önemli maliyet avantajı elde etmektedir.
- > AB ile Türkiye arasındaki Gümrük Birliği, Vestel için doğal bir rekabet avantajıdır. Gümrük Birliği'nin bir sonucu olan vergisiz ihracat imkânı, Vestel'i Asya kökenli rekabetin karşısında güçlü kılmaktadır.
- > Ayrıca, Rusya üretim tesisleri, Rusya ve başta Ukrayna, Beyaz Rusya, Kazakistan olmak üzere diğer BDT ülkelerinde vergi tarafında avantaj sağlamaktadır.

### Müşteri taahhüdü

- > Uzak Doğu'daki rakiplerinin aksine Vestel'in tasarım, üretim, noktasal dağıtımını kapsayan eksiksiz hizmet yetkinliği tercih edilmektedir.
- > Ana müşterileriyle sağlam ve uzun vadeye dayalı ilişkiler geliştirmiş olan Vestel, stratejisi gereği müşterilerinin Avrupa'daki markaları ile doğrudan rekabete girmemektedir. Vestel, beyaz eşyadaki konumlanmasında da aynı stratejiyle hareket etmektedir.

## 1994'ten 2008'e Vestel'in Gelişimi

Çevreci ürünler özellikle Avrupa pazarında ağırlığını artırırken, Vestel 2 yıldır sürdürdüğü zararsız alışım içermeyen AB mevzuatına uygun üretimin yanı sıra, enerji tasarrufu sağlayan ürünlerde büyük ilerleme kaydetmektedir.

Vestel gelişiminin farklı evrelerinde teknoloji, ürün, pazar açısından çok boyutlu ve sürdürülebilir büyümeyi en etkin şekilde yönetmiş olup değişimi yakalayan güçlü stratejileriyle hedeflerini gerçekleştirmeyi sürdürmektedir.

### 1994-1997 yılları: Uygulama mühendisliği ve tek ürüne konsantrasyon

Vestel, stratejik gelişiminin ilk döneminde teknolojik açıdan uygulama mühendisliği yaparken, üretim cephesinde TV'ye odaklanmıştır. Hedef pazar Avrupa olurken, B tipi markalar için üretim gerçekleştirilmiştir. İnce segmentli pazarın iyi algılanması, farklı dönemlerde farklı özellikte modellerin sunulması ve "yüksek model sayısı" üzerine kurulan piyasa stratejisi sonucunda 1.000 farklı modelde TV üretimi gerçekleştirilmiştir.

### 1997-2000 yılları: Geliştirme mühendisliği ve ürün çeşitlendirme

Stratejik gelişimin ikinci döneminde Vestel, uygulama mühendisliğinden geliştirme mühendisliğine geçerek ürün çeşitlendirmesine başlamıştır. Beyaz eşya üretiminin yanı sıra dijital cihaz üretimi de bu dönemde faaliyetlere eklenmiştir. Bu kapsamda Ar-Ge çalışmaları ağırlık kazanırken ilk yurt dışı Ar-Ge ünitesi Silikon Vadisi'nde (ABD) açılmıştır. Vestel, dünyadaki teknolojik gelişmeleri güncel olarak izleyerek dünya devleri ile aynı anda ürün geliştirmeye ve piyasaya sunmaya başlamıştır.

Vestel, bu dönemde Avrupa piyasasında yer alan Mitsubishi, Hitachi ve JVC gibi A markalar ile stratejik iş ortaklıklar geliştirmiştir.

### 2000-2005 yılları: Teknoloji üretimi dönemi

Geliştirme mühendisliğinde kaydettiği atılımlar Vestel'in teknoloji geliştirme ve bunu ürüne dönüştürme evresine girmesinde itici güç olmuştur.

Ürün yelpazesindeki dönüşümleri hızla yapabilen Vestel, flat ürünlerde pazara doğru ürünlerle girmiş, dünyanın dev üreticileri ile aynı anda Avrupa pazarna ürün sunabilmenin ötesinde lider bir ürün sağlayıcısı olmuştur.

Sahip olduğu vizyonla teknolojiye gelişmeleri önceden analiz edebilen Vestel, 2001 yılında Cabot Communications Ltd (İngiltere)'i satın almıştır.

2003 yılının sonunda Vestel ilk yurt dışı üretim tesisini Rusya'da açmış ve Vestel markası ile üretim ve satışa başlamıştır. Bu gelişme Grubun yurt dışında üretim üsleri kurma stratejisinin ilk ayağıdır.



Vestel, uzun yıllardır elektronik alanında başarılı bir biçimde uyguladığı esnek üretim, etkin maliyet yönetimi, yaygın dağıtım ve güçlü pazarlama modelinin benzerini beyaz eşya alanındaki faaliyetlerinde de hayata geçirerek, sektördeki gücünü daha da artırmıştır.

Vestel gerek elektronik gerekse beyaz eşya alanındaki bu atakları ile iç pazardaki pazar payını artırırken, aynı zamanda satış ve servis ağına iyileştirme çalışmalarını hızlandırmıştır. Bu kapsamda daha büyük metrekareler ile daha farklı ürün gamlarının ve markalarının içinde bulunduğu konsept mağazacılık anlayışı için ilk çalışmalarını başlatmıştır.

Vestel, konsept mağazacılık çalışmaları kapsamında ve dünyadaki trendlere paralel olarak iç pazarda "çoklu marka stratejisi"ni uygulamaya başlamıştır. Bu kapsamda Vestel satış noktalarında, Vestel markalı ürünlerin yanı sıra aynı ürünlerin farklı markalı olanları ile Vestel tarafından üretilmediği gibi ürün gamında da yer almayan diğer elektronik ve beyaz eşyanın satışı hedeflenmektedir.

#### **2006'dan günümüze ve yarınlara: yeni ürün geliştirme, teknolojik kurumsallaşma ve dünya pazarlarına penetrasyon**

Kullanıcıların ihtiyaçlarına bağlı olarak ürünlerin yaşam eğrileri kısalmaktadır. Tüketici taleplerine bağlı gelişen pazar şartlarında, Ar-Ge çalışmaları giderek önem kazanmıştır. Vestel, bu dönemde bir taraftan teknolojik gelişme ve kurumsallaşma sürecine büyük önem vermekte, diğer taraftan dünya pazarında artan oranda yer almak için çalışmaktadır.

Vestel, LCD TV ve beyaz eşyada yüksek kapasiteleri ve altyapısıyla Avrupa pazarındaki üstün OEM ve ODM konumunu ileriye taşımaya kararlıdır.

Vestel, belirlediği coğrafi genişleme alanında üretim ve markalaşma stratejisini sürdürmektedir. Grup, Rusya'da başarıyla gerçekleştirilen ilk aşamanın ardından, ürünlerini BDT Ülkeleri (Azerbaycan, Gürcistan, Ermenistan, Türkmenistan, Özbekistan, Kırgızistan, Kazakistan), Orta Doğu (Suriye, Irak, İran, Lübnan, Ürdün, S.Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Umman ve Körfez ülkeleri), Kuzey Afrika (Libya, Fas), Kıbrıs ve Güney Asya gibi gelişmekte olan pazarlarda satarak Vestel markası ile büyümeyi görmektedir.

Vestel, LCD alanındaki Ar-Ge çalışmalarını görüntü iyileştirmeye dönük yazılım projeleri üzerinde yoğunlaştırmaktadır. 2007'de piyasaya sunulan Pixellence LCD TV'ler büyük yankı uyandırmış, bu alandaki çalışmalar hız kazanmıştır. Bugün Pixellence teknolojisi, 40'a varan patent sayısı ve gelişen türevleriyle Vestel'in görüntü iyileştirme yazılımları alanındaki başarılarını uluslararası arenada da tescil ettirmektedir.

LCD sektöründeki incelik trendini takip eden Vestel 2008 yılında Türkiye'de bir yerli üretici tarafından üretilen en ince LCD'ye imza atmıştır. 33 mm derinliğiyle Pixellence Slim LCD sadece tasarımıyla değil, Full HD, titreşimi önleyen 100 Hz resim işleme gücü ve hareketle ilgili özel algoritma gibi teknik özellikleri ile de farkını ortaya koymaktadır.

Web tabanlı TV'lerin (IPTV, ITV, USB TV) yaygınlaşması görüntü mükemmelliğini daha da önemli kılmaktadır. Vestel bu alanda yürüttüğü yoğun çalışmalarla interaktif uygulamalara imkan veren IP servislerinin gelişmiş ve farklı varyasyonlarını pazara sunmada yine öncülük etmektedir.

Vestel için convergence ürünleri giderek daha önem kazanmaktadır. Tüketici elektroniğinde esnek üretim modelinden ve telekomünikasyonda gömülü yazılımdan kaynaklanan üstünlüğünü, bilgi teknolojilerinde dizüstü bilgisayar üretimiyle kazandığı güçle birleştiren Vestel, convergence ürün alanındaki hedef konumuna doğru emin adımlarla ilerlemektedir.

Vestel'in gelişim haritasında öne çıkan bir diğer konu "Green Concept"tir. Çevreci ürünler özellikle Avrupa pazarında ağırlığını artırırken, Vestel 2 yıldır sürdürdüğü zararsız alışım içermeyen AB mevzuatına uygun üretimin yanı sıra, enerji tasarrufu sağlayan ürünlerde büyük ilerleme kaydetmektedir.



# TASARIM AYRINTIDA GIZLI

Vestel ürünleri işlevsellik ve teknolojik üstünlüklerinin yanı sıra, yenilikçi tasarım detaylarıyla da öne çıkmaktadır.

Teknoloji ve estetiği birleştirdiği ürünleri ile sektördeki farklılığını ortaya koyan Vestel, tasarımı ürünlerin katma değeri olarak görmekte, Ar-Ge ve üretim süreçlerine entegre etmektedir.





## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Vestel zamanında doğru hamleleri gerçekleştirerek yatırımlarını yapmış, bugünkü altyapısı ve birikimi ile dünyada rekabet gücünü koruyan güçlü gruptan biri olarak global ekonomide yerini almıştır.



Ahmet Zorlu  
Yönetim Kurulu Başkanı

### Zor bir süreçten geçiyoruz.

ABD'de 2007 yılında konut kredileri kaynaklı olarak başlayan kriz, 2008 yılının ikinci yarısından itibaren gelişmekte olan ülkelere de yayılarak dünya genelinde reel ekonomik göstergeler üzerinde etkili olmaya başlamış, talep düşmüş, işsizlik artmış, özel tüketim daralmış, dış ticaret yavaşlamıştır. Bu daralma sonucunda 2008 yılında çoğu gelişmiş ekonomi durgunluğa girmiştir.

Küresel kriz 2009 yılında da dünya gündeminin temel konusu olacaktır. Piyasalarda yaşanan güven bunalımının ne zaman aşılabacağı ve uygulamaya koyulan tedbirlerin sonuçlarının ne sürede ortaya çıkacağı belli değildir. 2009 yılına ilişkin tahminler global büyümede yavaşlamanın ve dünya ticaret hacmindeki düşüşün süreceği yönündedir.

### Vestel güçlü bir konumdadır.

Vestel zamanında doğru hamleleri gerçekleştirerek yatırımlarını yapmış, bugünkü altyapısı ve birikimi ile dünyada rekabet gücünü koruyan güçlü gruptan biri olarak global ekonomide yerini almıştır.

Vestel, elektronikte 10 yıl içinde çıkabileceği en üst noktaya gelmiş ve yüksek kapasitelere ulaşmıştır. Bu noktada daha fazla büyümenin lojistik ve maliyet açısından verimli olmayacağını düşünüyoruz. Beyaz eşyada dünya şirketlerinin 50 yıl içerisinde ulaştığı kapasiteye 10 yılda ulaşılmıştır. Burada büyüme kapasitesi mevcuttur ve altyapısı hazırdır. Yatırımlarımız zaman içerisinde gerçekleştirilecektir.

Krizin 2008'in 3. çeyreğinde Türkiye'de şiddetle hissedilmeye başlaması iç pazardaki ve ihracattaki daralmayla birlikte Vestel'in satışlarını da olumsuz yönde etkilemiştir. Yüksek öngörü kabiliyetimiz ve deneyimimizle, doğru ve zamanında alınmış tedbirler sayesinde krizin etkilerinin performans sonuçlarımıza olumsuz yansımaları sınırlı tutulabilmiştir. Fabrikalarımızda kapasiteler düşürülmeden üretime devam edilmiş, hedeflerimize az sapmayla ulaşılmıştır.



Vestel'e olan güveni piyasaya yansıtmak ve hisselerimize değer kazandırmak amacıyla, Vestel Elektronik'in sermayesinin 160 milyon TL artırılmasına ve bu artışın nakit olarak karşılanmasına karar verdik.

Düşünce ve eylemlerimizi krizin şartlarına göre esnek olarak değiştirebilmek ve uyum sağlamak ayakta kalmanın birincil kuralıdır. Vestel, çabuk karar alma ve uygulama, piyasaları günlük takip etme, stokları minimum seviyede tutma, alım satımları çok kısa süreli olarak yapma, sıkı maliyet kontrolü ve kısa dönemli bütçeler, zamanında rekabetçi fiyatla piyasaya çıkma gibi uygulama ve önlemlerle kriz yönetimindeki yetkinliğini ortaya koymaktadır.

Aldığımız kararlar ve sonuçlarıyla gurur duymalı ancak rehavete kapılmamalıyız. 2009 dünya, Türkiye ve Grubumuz açısından kolay bir yıl olmayacaktır. Bir anlamda ticari alanda 3.dünya savaşı yaşanmaktadır. Bu savaştan az sızınla kurtulmak için devlet, kurumlar ve çalışanlar olarak tüm tarafların çabası gerekir.

#### **Başarının sırrı işi sahiplenmek...**

Zorlukları hep birlikte aşmak için işimize sahip çıkmalı, inançla çalışmalıyız. Kurumlarımızı yaşatmak hepimizin geleceğini şekillendirecek temel dayanaktır. Bu da ancak özverili çalışma, işe odaklılık, her alanda verimliliği yakalama hedefi, kaliteden ödün vermeme, yenilikçi düşünce yaklaşımını her zaman öne çıkarma ile mümkündür. Türkiye'ye mal olmuş Vestel markasının gücü olan yüksek değerlere sahip insan kaynağımız ortak düşünceyle hedefleri benimsemeli, ayrıca herkes kendisine sürekli bireysel hedefler koymalı ve bu hedeflerine koşmalıdır.

#### **Şirketlerimize ve Vestel markasının değerine inanıyoruz.**

Vestel kuruluşundan bu yana sürdürülebilirlik yaklaşımıyla uzun vadeli düşünmektedir. Bunu yatırımlarının yanı sıra kâr dağıtım politikasıyla de göstermekte, öz kaynaklarını sürekli güçlendirmektedir.

Dünyada yaşanmakta olan küresel kriz sürecinde mali yapıyı güçlendirerek krizin yaratacağı olumsuz etkileri en aza indirmek, Vestel'e olan güveni piyasaya yansıtmak ve hisselerimize değer kazandırmak amacıyla, Vestel Elektronik'in sermayesinin 160 milyon TL artırılmasına ve bu artışın nakit olarak karşılanmasına karar verdik.

Kriz döneminde en büyük hissedarın Gruba gerekli ve yeterli desteğini sermaye artırımını ile de göstermekte olması Vestel markasına olan inancımızın somut kanıtıdır.

#### **Ar-Ge ile daha ileriye...**

Türkiye'nin ithalatla değil üretimle büyümesi gerekmektedir. Üretimle büyüme için yerli üreticiyi desteklemeye ve yaşatmaya yönelik önlemlerin alınması önem kazanmaktadır. Bu bağlamda ülkemizde Ar-Ge faaliyetlerinin teşvik ve destek görmesi, sanayide yenilikçi ve teknolojik üretimle ihracatın artırılması artık gündemin ilk maddelerinden olmalıdır. 2008 yılında yürürlüğe giren Ar-Ge teşvik yasasının bu temennimiz için bir başlangıç teşkil etmesini umuyoruz.

Türkiye'nin genç nüfusunun yarınları için teknoloji ve Ar-Ge'ye yatırımın önemi yadsınamaz. Bu kapsamda ülkemizde Ar-Ge kültürünün gelişimi için eğitim politikalarında değişiklikler yapılmasını ve yeni nesillerin araştırmacı bir bakış açısına sahip olmak üzere nitelikli formasyon almasını da son derece önemsiyoruz.

Türkiye'nin her alanda Ar-Ge'ye yaptığı uzun vadeli yatırımın, ülkemizin önümüzdeki dönemde dünyanın sayılı Ar-Ge merkezlerinden biri olmasının önünü açmasını gönülden diliyoruz.

## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Vestel oluşturduğu güçlü Ar-Ge altyapısı ve ekibiyle teknoloji ve inovasyonda sadece ulusal değil global arenada da var olduğunu her zaman teyit etmektedir.

### Vestel için bundan sonra yatırımın yönü bellidir: Ar-Ge ve ürün inovasyonu.

Ar-Ge alanında yaptığımız çalışmaların global rekabet ortamında var olmak için gerekli olduğu gerçeğini çıkış noktamız olarak belirledik. Vestel bu bilinçle hareket ederek öncelikle Ar-Ge yatırımlarına hiç bir suretle ara vermemiştir ve vermeyecektir. Bugün 3 milyar dolara yakın ihracatımız varsa bu yüksek teknolojiyle tasarladığımız ürünlerimizin tercih edilmesinin, iyi yönetimin ve stratejilerimizin sonucudur.

Vestel oluşturduğu güçlü Ar-Ge altyapısı ve ekibiyle teknoloji ve inovasyonda sadece ulusal değil global arenada da var olduğunu her zaman teyit etmekte, ülkemizde bu alandaki faaliyetleriyle öne çıkan ender kurumlardan biri olarak sektörün ve ülkemizin geleceği için elinden gelen tüm çabayı göstermektedir.

Güçlü vizyonumuzla 2002 yılında High-End fabrikasını kurduğumuzda bugünkü ileri teknoloji seviyemize ulaşmanın hayal olmadığını biliyorduk. Bugün gerek teknoloji gerekse tasarım anlamında dünya devleriyle yarışabilecek güçteyiz.

Görüntü kalitesinin mükemmelliğiyle öne çıktığımız "Pixellence"ın üstünlüğü uluslararası platformlarda da tescil edilmektedir. Vestel'in yazılım konusundaki atılımlarıyla LCD üretiminde ulaştığı teknolojik üstünlüğü modül üretimi yatırımıyla perçinledik. Bu gelişme Avrupa TV üretiminde hedeflediğimiz seviyeye gelmemizde hızlandırıcı ve etkili bir unsur olacak; aynı zamanda dışa bağımlılığımızı azaltarak maliyet açısından önemli kazanımlar sağlayacaktır. Katma değerli ve gelişmiş teknoloji ürünlerimize yöneleceğimiz önümüzdeki dönemde web tabanlı IP servislerinde önemli bir gelecek görüyoruz. IP TV ile başlayan bu çalışmalarımız içerik geliştirme ile daha ileri bir boyuta taşınacaktır.

### Kurumsal yönetim

Halka açıklık seviyesi en yüksek şirketlerden biri olan Vestel Elektronik, yurt içi ve yurt dışındaki kurumsal ve bireysel hissedarlarına ve tüm menfaat sahiplerine karşı sorumluluğunu en üst düzeyde yerine getirebilmek için Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne kararlılıkla uymaktadır.

Kurumsal yönetim uygulamalarında dünyaca lider kabul edilen derecelendirme kuruluşlarından ISS Corporate Services Vestel Elektronik'in kurumsal yönetim derecelendirme notunu geçen yılki aynı seviyede tutarak 10 üzerinden 8,5 olarak belirlemiştir.

### Yarını korumalıyız

Küresel ısınma ve doğal kaynakların tükenişi ile gündemimize yerleşen çevresel sorunlar, uygarlığımızı açıktan açığa tehdit etmektedir. Teknolojinin dinamizmiyle bilgi çağının keyfini süren insanoğlu, çevre sorunlarını gözetmeden attığı her adımda kendi kendini yok etmeye doğru bir adım daha ilerlemiş olmaktadır.



Artık yaptığımız işten uzun vadede verimlilik alabilmek için sadece üretmemiz değil, üretirken doğal kaynakları çoğaltmamız, yenilenebilir kaynaklar kullanmamız ve yaşam biçimlerimizi değiştirmemiz gerekiyor.

BM Global Compact'a taraf olan ve küresel sorumluluğunun bilincini en üst düzeyde tutan Zorlu Grubu'nun parçası olarak, Türkiye'de faaliyet gösterdiğimiz her alanda tüm paydaşlarımızla birlikte hem gezegenimiz hem insanlık için bugün olduğumuz yerden daha iyi bir yere varma azmi ile çalışıyoruz. Çünkü uygarlığımızın doğa ile uyum içinde yaşadığı sürece var olmayı sürdürebileceğini çok iyi biliyoruz.

#### **Alternatif enerjiye de yatırım yapıyoruz**

Vestel, teknolojik gelişmeleri günlük hayatımızda farklı alanlarda kullanıma sunarak daha yaşanabilir bir dünyaya kavuşmak hedefiyle projeler geliştiriyor. Çevre dostu alternatif enerjiler konusundaki Ar-Ge faaliyetleriyle enerji sorununa çözüm üretiyor.

Enerji konusunda yürüttüğümüz üç farklı proje, üç yıllık çalışma sonrasında hızlı bir biçimde ilerliyor. Hidrojenin yakın gelecekte önemli bir noktaya geleceği konusundaki öngörülerimiz güç kazanırken, bu konuda Japonya'da yapılan sempozyumda bu alandaki en iyi üç kurumdan biri olduğumuz açıklandı. Yakıt pili konusunda yaptığımız çalışmalarımız kararlılıkla devam ediyor. Güneş panelleriyle deniz suyundan enerji üretmek elektrikle dönüşen buharı tatlı su elde etmek üzere kullanmaya dönük çalışmalarımız da sürüyor.

#### **Teknolojiyle var olacağız...**

Vestel olarak, yatırımlarımıza devam ederek şimdiye kadar olduğu gibi bundan sonra da dünyamız için üreteceğiz. Teknolojideki iddiamızı güçlü alt yapımız ve satış sonrası hizmetlerimizle de destekleyerek, dünya kalitesindeki ürünleri sahip olduğumuz mali kaynaklar ve grubumuzun sağladığı sinerjiyle tüketicilerimize sunmaya devam edeceğiz. Vestel, bugün olduğu gibi yarın da dünyanın en önemli elektronik ve beyaz eşya üreticilerinden biri olarak insanlar için daha konforlu bir hayatı sağlamak için teknoloji geliştirecektir.

Tüm çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve sosyal paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla

**Ahmet Zorlu**  
Yönetim Kurulu Başkanı

## Yönetim Kurulu



(4)

(5)

(3)

(1)

(2)

(6)



### 1 Ahmet Zorlu

#### Yönetim Kurulu Başkanı

(1944 - Denizli) Kariyerine tekstil sektöründe aile şirketinde başladı. İlk şirketi olan Korteks'i 1976 yılında kurdu. İzleyen yıllarda tekstil sektöründe yeni yatırımlara imza atan Ahmet Zorlu, 1990 yılında Zorlu Holding'i kurdu. 1994 yılında Vestel markasını satın alan Ahmet Zorlu, bugün elektronik ve beyaz eşya, tekstil, enerji ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren 57 şirketi ile Zorlu Grubu'nun Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yürütmektedir.

### 2 Prof. Dr. Ekrem Pakdemirli

#### Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

(1939 - İzmir) Prof. Dr. Ekrem Pakdemirli 1987-89 yılları arasında Ulaştırma, 1989-90 yılları arasında Maliye Bakanlığı görevlerini yürütmüş, 1991 yılında Başbakan Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Bilkent, Başkent ve Ege üniversitelerinde öğretim görevlisi olan Pakdemirli, Dokuz Eylül Üniversitesi'nde Rektör Yardımcısı, Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda Müsteşarlık görevlerinde bulunmuştur. Bugüne kadar 100'den fazla makalesi ve 10 kitabı yayınlanmıştır.

### 3 Mehmet Emre Zorlu

#### Yönetim Kurulu Üyesi

(1984 - İstanbul) Mehmet Emre Zorlu, 2006 yılında Koç Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği'ni bitirmiş daha sonra 2007-2008 yıllarında İngiltere'de Essex Üniversitesi Yenilik ve Teknoloji Yöneticilik Master programına katılmıştır. Mehmet Emre Zorlu 2009 yılı itibarı ile Vestel Şirketler Grubu'nda çalışmaya başlamıştır.

### 4 Yılmaz Argüden

#### Yönetim Kurulu Üyesi

(1958 - Eskişehir) Dr. Yılmaz Argüden ARGE Danışmanlık'ın Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir. Deneyimleri özel sektörden, kamu sektörüne ve uluslararası kuruluşlara; sivil toplum örgütlerinden, akademik hayata kadar geniş bir yelpazeyi kapsamaktadır. Dünya Bankası'ndaki görevinden sonra 1988-90 yılları arasında Özelleştirme Programının sorumluluğunu yürütmüştür. Ekonomi konusunda Başbakan Başdanışmanlığı yapmıştır. Halen, Rothschild yatırım bankasının Türkiye Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra yurt içinde ve dışında çeşitli kuruluşların yönetim kurullarında da görev alan Dr. Argüden, deneyimlerini Boğaziçi Üniversitesi'nde ve Koç Üniversitesi MBA programında strateji dersi vererek, çeşitli gazete ve dergilerdeki köşe yazılarıyla ve kitaplarıyla paylaşmaktadır. Yaşam kalitesini yükseltme konusundaki çalışmaları nedeniyle Dünya Ekonomik Forumu tarafından Geleceğin 100 Global Lideri arasına seçilmiştir. Birleşmiş Milletler'in Küresel İlkeler Sözleşmesi Türkiye Temsilcisidir.

### 5 Ömer Yüngül

#### Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı

(1955 - İzmir) 1978 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nü bitirdi. 1997 yılında Zorlu Grubu'na Beyaz Eşyadan Sorumlu İcra Kurulu Başkanı olarak katıldı. 3 Ocak 2000'de tüm Grup'un üretiminden sorumlu İcra Kurulu Üyeliğine getirilen Ömer Yüngül halen Vestel Grubu İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

### 6 Enis Turan Erdoğan

#### Yönetim Kurulu Üyesi

(1955 - Mersin) 1976 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nü bitirmiştir. 1980 yılında İngiltere'de Brunel Üniversitesi'nde Üretim Yönetimi master programını tamamlamıştır. Türkiye'de farklı firmalarda görev yaptıktan sonra 1988 yılında Vestel Dış Ticaret'te Murahhas Üye olarak göreve başlamıştır. 1997 yılından beri Vestel İcra Kurulu Üyeliğini de yürütmektedir.

### Mehmet Cem Bodur

#### Yönetim Kurulu Üyesi

(1961 - İstanbul) 1982 yılında İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nü bitirmiştir. 1985-1994 yılları arasında bankacılık sektöründe görev yapan Bodur, 1996 yılında Mali İşlerden Sorumlu Başkan olarak Zorlu Grubu'na katılmıştır. 1999 yılında İcra Kurulu Üyesi olan Bodur, 2000 yılından beri Yönetim Kurulu Üyesidir.

(Fotoğrafta yer almamaktadır.)

## İcra Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi

Türkiye'nin coğrafi konumu, iş süreçlerindeki hızı ve üretim kalitesi, bu kriz döneminde ülkemize önemli avantajlar sağlamış; Uzakdoğu ülkelerine karşı üstün konuma getirerek Avrupa'nın üretim rotasını tekrar Türkiye'ye çevirmesine yol açmıştır.



Ömer Yüngül  
İcra Kurulu Başkanı

Geride bıraktığımız yılın son dönemlerinde, dünya piyasalarındaki çalkantıların tüm sektörlerde inişli çıkışlı yansımalarına tanık olduk. Özellikle sektörümüz için çok iyi başlayan 2008 yılı, ikinci yarıda ve özellikle Eylül ayından itibaren krizin reel ekonomi üzerindeki etkilerinin belirginleşmeye başlamasıyla önümüzdeki dönem için de tehlike sinyallerini vermiştir.

Küresel krizin son bulmasını umduğumuz 2009 yılı ile birlikte dünya genelinde iş yapış dinamiklerinin değişim sürecine gireceği bir döneme adım atıyoruz. Bu sarsıcı dönemin ardından yeni bir dünya ekonomik düzeninin kuralları tanımlanacak ve uygulamaya konacaktır. Krizin bitmesinin bu kuralları hazmedilebilir hale gelmesine bağlı olduğunu söylemek de yanlış olmaz.

Bu süreçte, değişime hızlı entegrasyon için gerekli esnekliğe sahip olan kurumlar kazançlı çıkacaktır. Bu yeni dönemde sıfır hata prensibi hakim olurken Vestel gibi temel yatırımlarını tamamlamış kurumlar geleceğe daha emin adımlarla ilerleyecektir.

**Türkiye, sektörümüz ve Vestel açısından hiçbir zaman karamsarlık taşımıyoruz.** Türkiye'nin coğrafi konumu, iş süreçlerindeki hızı ve üretim kalitesi, bu kriz döneminde ülkemize önemli avantajlar sağlamış; Uzakdoğu ülkelerine karşı üstün konuma getirerek Avrupa'nın üretim rotasını tekrar Türkiye'ye çevirmesine yol açmıştır.

Elektronik sektöründe çok hızlı bir şekilde LCD televizyona geçiş yaşanmış ve bu süreçte Doğu Avrupa'da 30'un üzerinde montaj fabrikası kurulmuştur. Ancak hem servis hem de üretim hızı açısından kriz şartlarına karşı koyamadıklarından bu tesislerin çoğu kapanma sürecine girmiştir. Avrupalı elektronik eşya üreticileri, stok maliyetinden kurtulmak ve lojistik masraflarını kısmak için daha az miktarda ve kısa periyotlarla sipariş vermeye başlarken, bu durum siparişlerin Uzakdoğu'dan Türkiye'ye kaymasına yol açmaktadır. Beyaz eşya pazarında A markalı üreticiler Batı Avrupa'daki tesislerini kapamakta ve üretimin bir kısmını düşük ölçekli Doğu Avrupa'daki tesislere ve Türkiye'ye kaydırmaktadır.

## Vestel performansı ile alışlageldiği gibi sektörünün en fazla ihracat yapan şirketi konumunu da korumaktadır. Vestel 2008 yılında gerçekleştirdiği 2,8 milyar dolar ihracatla 8. defa ihracat şampiyonluğunu elde etmiştir.

Faaliyet gösterdiğimiz sektör her zaman dinamik ve rekabetin yoğun olduğu bir sektör olduğundan kriz dönemlerinde gereken hızlı iş ve karar süreçleri Grubumuz için zorluk yaratmamaktadır. Yüksek kalitesi ve Avrupa'dan gelen siparişlere hızlı yanıt vermesiyle Vestel, bu gelişmelerden ve rekabet üstünlüklerinden faydalanarak OEM-ODM olarak tercih edilirliliğini artırmakta, elektronikteki avantajlı konumunu güçlendirirken Avrupa'nın en büyük beyaz eşya üreticisi olma yolunda emin adımlarla ilerlemektedir. Kriz sonrası dönemde beklediğimiz Avrupa'daki arzın karşılayamayacağı talep artışları Vestel'in bu alandaki büyüme patikasının önünü daha da açacaktır.

Vestel performansı ile alışlageldiği gibi sektörünün en fazla ihracat yapan şirketi konumunu da korumaktadır. Vestel 2008 yılında gerçekleştirdiği 2,8 milyar dolar ihracatla 8. defa ihracat şampiyonluğunu elde etmiştir.

### Gelişimin yönü

Bu gelişmelerin rüzgarından daha fazla faydalanmak için bizlere düşen, her alanda yenilikçiliğe odaklanmaktır. Rekabetin inovasyon gücüne bağlı olduğu piyasa koşullarında, yenilikçi düşünen ve üreten firmalar, gerek iç gerekse dış pazarlarda liderliğe yürüyecektir.

Elektronik ve beyaz eşyada ana yatırımlarını tamamlamış olan Vestel'in bundan sonraki yatırımları tamamen Ar-Ge ve inovasyonla ürün geliştirmeye ve yeni pazarlara yönelik olacaktır.

### Ar-Ge ve yenilikçi ürünler

Ar-Ge'yi her alanda gelişimin motoru olarak gören Vestel, teknoloji ve ürün geliştirme alanında hayata geçirdiği yeni projelerle Türkiye'nin lider şirketleri arasında güçlü konumunu sağlamlaştırmakta, Deloitte gibi uluslararası kuruluşların raporladığı gibi Türkiye'nin Ar-Ge şampiyonları liginde ilk üçte yer almaktadır.

Vestel, LCD alanındaki Ar-Ge çalışmalarını görüntü iyileştirmeye dönük yazılım projeleri üzerinde yoğunlaştırmayı sürdürmektedir. Gömülü yazılımdan kaynaklanan üstünlüğünü ve bilgi teknolojilerinde kazandığı deneyimi iletişimde internet teknolojisinin olanaklarıyla birleştiren Vestel, convergence ürünlerdeki hedef konumuna doğru emin adımlarla ilerlemektedir.

Görüntü iyileştirmede patent sayısı 40'ı bulan algoritmalarından oluşan ve büyük bir başarıya imza atan Pixellence, 2. nesliyle daha da mükemmel sonuçlar almakta ve teknolojik başarısını global arenada kabul ettirmektedir.

Vestel'in TV üretiminde her zaman var olacağına bir diğer göstergesi modül yatırımdır. Modül yatırımı önemli bir öngörünün sonucu ve çok risk alınarak yapılmış bir yatırımdır. Modül deneme üretimi 2008'te başlamış olup asıl üretimin başlamasıyla Vestel Türkiye'deki tek modül üreticisi olarak sektöründe ayrıcalıklı yerini alacaktır. Modül üretimi Avrupa'da Vestel dışında sadece Polonya'da yapılmaktadır. Panelin yaklaşık %60'ını üretme anlamına gelen modül üretimi ile yapılan atılım, teknolojik üstünlüğün yanı sıra, LCD üretiminde dışa bağımlılığı azaltacak, önemli maliyet avantajını da beraberinde getirecektir.

Vestel ürün geliştirmede tüketici beklentilerini karşılayan ve yenilikçi yaklaşımıyla örtüşen ürünleri pazara sunmaya devam etmektedir. Ürün geliştirmede müşteri ihtiyaçları, coğrafi özellikler, sosyal ve kültürel beklentiler dikkate alınmakta, farklı müşteri segmentlerine ve gerektiğinde niş pazar trendlerine uygun ürünler tüketicilerle buluşturulmaktadır. Ürünlerimiz ulusal ve uluslararası platformlarda sayısız tasarım ödülü olarak teknoloji ve tasarım birleştirmedeki başarılarımızı tescil etmektedir.

TV segmentindeki taleplere göre 2008 yılında pazanın ilk ahşap kasalı LCD'si Pixellence Deluxe LCD serisi üretilirken ince ekranlara doğru yönelişin hızını artırmasıyla standart LCD televizyonlara göre çok daha hafif ve ince 33 mm derinliğe sahip Vestel Pixellence Slim LCD TV'leri tüketicilerin beğenisine sunulmuştur.

## İcra Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi

Vestel son birkaç yıl içinde uluslararası markaları da portföyüne katarak farklı markalarla global pazarlarda var olma stratejisini uygulamaktadır. Bunlardan öne çıkanlar elektronikte Finlux, beyaz eşyada 2008 yılında satın aldığımız Vestfrost'tur.

Slim LCD TV'ler, tüplü televizyondan LCD'ye geçişten sonra en önemli gelişmedir. Vestel Slim LCD, Full HD özelliğiyle yüksek çözünürlük sunarken, Pixellence görüntü izleme teknolojisiyle de görüntüde mükemmelliği yakalamaktadır.

Öte yandan, tüm dünyada geniş bant üzerinden bilgi alışverişine yönelik IPTV uygulamalarının giderek yaygınlaştığı izlenmektedir. Vestel IPTV bazlı ürünler üzerindeki çalışmalarını ileri düzeye getirmiştir. TV programlarını kaydedebilen hard diskli PVR TV, TV ve radyonun yanı sıra internete bağlanma, oteldeki servisleri sipariş etme, hava durumu, döviz kurlarını takip etme olanağını sağlayan İnteraktif Otel TV; hastane odasında TV ve film izlemenin dışında hastaların sistemi telefon veya PC olarak kullanıp internete girebildiği, video konferansa katılabildiği, hastane masraflarını görüntüleyebildiği Hastane TV gibi sistemler bunun en güzel örneklerini teşkil etmektedir.

### Farklı pazarlar ve markalar

Krizle birlikte Avrupa ekonomilerinin durgunluk sürecine girmesi başlıca ihracat pazarımızda talep düşüşünü belirginleştirmiştir. Ancak Avrupa'da hem elektronikte hem beyaz eşyada kazandığımız avantaj daralan pazarlarda daha fazla pay kazanarak rakamlarımızı korumamızı ve hatta artırmamızı sağlayacaktır.

Diğer yandan, Vestel'in son iki yıldır genişlettiği hedef pazar haritası önümüzdeki dönemde artan oranda açılımı bize sunacaktır. Rusya, CIS ülkeleri, Güney Amerika, Orta Doğu, Hindistan ve Pakistan büyüme gösteren pazarlar olarak dikkati çekmektedir.

Başta Rusya ve Türki Cumhuriyetler olmak üzere çevre ülkelerde Vestel markasına yönelik pazarlama faaliyetleri de hızını artırmaktadır.

Vestel son birkaç yıl içinde uluslararası markaları da portföyüne katarak farklı markalarla global pazarlarda var olma stratejisini uygulamaktadır. Bunlardan öne çıkanlar elektronikte Finlux, beyaz eşyada 2008 yılında satın aldığımız Vestfrost'tur.

### Dünyamızın geleceğini gözeterek üretiyoruz

Her alanda geleceği düşünerek hareket eden Vestel Grubu olarak, topluma ve çevreye karşı duyarlılığı son derece yüksek bir kuruluş olduğumuzu belirtmekten gurur duyuyorum. Çevre duyarlılığımızı sosyal sorumluluğumuzun en önemli bileşenlerinden biri olarak algılıyor, kaynaklarımızı hem verimli hem de çevreye en az zarar verecek ürünler geliştirmek adına kullanıyoruz. Vestel olarak son teknolojiyi hızla ve başarıyla ürünlerimize yansıtırken, çevre duyarlılığımızı ürün gamımızdaki ürünlerin büyük bölümünün çevreci ürünlerden oluşmasıyla gösteriyoruz.

Tüm ürünlerimizde ulusal ve uluslararası çevre koruma mevzuatının gerektirdiği kısıtlama ve düzenlemelere uymanın ötesinde, teknolojinin sağlayabileceği enerji verimliliğine dönük yenilikleri ürünlerimize kazandırma ve tasarımlarına yansıtma faaliyet odağımızı oluşturmaktadır.

LCD TV'de stand-by konumunda enerjinin en düşük düzeye indirilmesi, panellerde led teknolojisiyle enerji tasarrufunda önemli kazanım elde edilmesi vb. çalışmalarımız elektronik alanında öne çıkmaktadır.

Son dönemde beyaz eşyada farklı renk seçenekleri ve farklı malzeme arayışları gibi tasarım yansıyan trendler dikkati çekerken, özellikle fonksiyonellikten doğan farklı tasarım arayışları önem kazanmaktadır. Az enerji, az su, az deterjan tüketimi ya da farklı yıkama olanağı sağlayan teknikler, tasarımda farklılaşmayı getirirken ürünün güçlenmesini ve yeni fonksiyonun daha da etkinleşmesini sağlamaktadır.



Vestel beyaz eşya alanında da çevreyi ve yarıyı koruma stratejisini devam ettirmekte, ekolojik sorunları dikkate alarak enerji tüketimini azaltan, işlevsel performansı yükselten çevre dostu ürünleri lanse etmeyi sürdürmektedir. Ayrıca ürünlerde kullanıcı arayüzünü daha ergonomik yapan ve bazı parametreleri otomatik olarak algılayan teknolojilerin ön plana çıkmasını da hedeflemekteyiz.

Vestel olarak kaynakları verimli kullanma felsefesini sadece ürünlerimize yansıtmakla kalmıyor, aynı zamanda üretim tesislerimizin de bu unsurları taşımasına dikkat ediyoruz.

Enerjiyi verimli kullanmak için basınçlı hava, soğutma suyu, ofis ve fabrika ısıtması-soğutmasıyla ilgili çalışmaların yanı sıra elektrik maliyeti düşürme çalışmaları yapmaktayız. Fabrikalarımızın en yeni teknolojilerle donatılmış olması daha az elektrik ve doğal kaynak kullanımını olanaklı kılmaktadır. Eğitim çalışmalarımızda enerji verimliliği vazgeçilmez konulardan biri olarak yerini almıştır.

Bu önlemler sayesinde hem küresel ısınma tehdidine karşı üzerimize düşeni yapma çabamızdayız, hem de ürünlerimizi daha düşük maliyetle üretilip daha ekonomik fiyatlarla kullanıcılarımıza sunabilmeyi hedefliyoruz.

#### Gelecek bizlerin...

Vestel, yarıyı yolculuğuna teknolojiye olan odağını artırarak devam etmeyi, böylelikle dünya liderler ligindeki sıralamada yükselmeyi hedeflemektedir. Bu iddiasını sağlık, savunma ve alternatif enerji gibi farklı alanlara da taşıyan Vestel, özellikle geleceğin enerji krizine çözüm olarak gösterilen hidrojen ve güneş enerjisi ile yakıt pilleri alanındaki yatırımlarıyla farklılaşmaktadır.

Diğer yandan, savunma yazılımları ve insansız uçak konusundaki çalışmalarımız 2008'de de devam etmiş olup uçağın test uçuşlarının 2009'un ilk yarısında gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu proje Vestel'in teknoloji konusunda geldiği üst seviyeyi ortaya koymasından önem arz etmektedir.

Vestel olarak yenilikçi bakışımızdan ve her türlü değişime hızlı uyum yeteneğimizden güç alıyoruz. Geleceğimizin temel dayanakları olan eğitimli işgücü, Ar-Ge faaliyetlerimizin sürekliliği ve ürün kalitesinden taviz vermeyen tutumumuz sayesinde önümüzdeki dönemde de yolumuza kararlılıkla devam edeceğiz.

Yarıyılarımızı birlikte şekillendirdiğimiz tüm Vestel ailesine en derin sevgi ve saygılarımı sunuyorum.



**Ömer Yüngül**  
İcra Kurulu Başkanı



## İcra Kurulu



(3)

(5)

(8)

(4)

(6)

(9)

(2)

(1)

(7)

### 1 Ömer Yüngül

#### İcra Kurulu Başkanı

(1955 - İzmir) 1978 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nü bitirdi. 1997 yılında Zorlu Grubu'na Beyaz Eşyadan Sorumlu İcra Kurulu Başkanı olarak katıldı. 3 Ocak 2000'de tüm Grup'un üretimden sorumlu İcra Kurulu Üyeliğine getirilen Ömer Yüngül halen Vestel Grubu İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

### 2 Enis Turan Erdoğan

#### İcra Kurulu Üyesi

(1955 - Mersin) 1976 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nü bitirmiştir. 1980 yılında İngiltere'de Brunel Üniversitesi'nde Üretim Yönetimi master programını tamamlamıştır. Türkiye'de farklı firmalarda görev yaptıktan sonra 1988 yılında Vestel Dış Ticaret'te Murahhas Üye olarak göreve başlamıştır. 1997 yılından beri Vestel İcra Kurulu Üyeliğini yürütmekte olup global ticaret ve OEM satışından sorumludur.

### 3 İhsaner Alkım

#### İcra Kurulu Üyesi

(1954 - Kırcaali) 1977 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nü bitirdi. 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 bulundu. 2002 yılında yeniden Vestel'e katılan Alkım, Elektronik Ar-Ge'den Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

### 4 Cem Köksal

#### İcra Kurulu Üyesi

(1967 - Ankara) 1988 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nü 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.

### 5 Levent Hatay

#### İcra Kurulu Üyesi

(1963 - Oklahoma) 1984 yılında Dallas Southern Methodist Üniversitesi'nde Elektronik Mühendisliği bölümünü bitirdi. Mühendislik Yönetimi alanında master ve Süreçler Araştırması konusunda doktora eğitimi aldı. Aygaz ve Altınıyıldız'daki görevlerinin ardından 1999 yılında Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama'ya Genel Müdür olarak katıldı. 2005'ten beri pazarlama-satış ve markalaşmadan sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

### 6 İzzet Güvenir

#### İcra Kurulu Üyesi

(1955 - İzmir) 1980 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak Mühendisliği Bölümü'nü bitirdi. Beyaz eşya sektöründe farklı görevlerde bulunduktan sonra 1998 yılında Klima Fabrika Müdürü olarak Vestel ailesine katıldı. 2000 yılında Vestel Beyaz Eşya'da Genel Müdürlük görevine atanan Güvenir, halen Beyaz Eşya ve Vestel Rusya'dan Sorumlu İcra Kurulu Üyeliğini sürdürmektedir.

### 7 Cengiz Ultav

#### İcra Kurulu Üyesi

(1950 - Eskişehir) Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde Elektronik Mühendisliği alanında lisans ve master eğitimini tamamladı. Kariyerine Uluslararası Philips Enstitüsü'nde başlayan Ultav, Türkiye'de ve yurt dışında çeşitli elektronik firmalarının BT ve Ar-Ge bölümlerinde görev aldı. 1997 yılında Vestel'e Teknolojiden Sorumlu Başkan olarak katılan Ultav, halen Stratejik Planlama ve Teknolojiden Sorumlu İcra Kurulu Üyesidir.

### 8 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 Müdür görevine getirildi. 2005 yılından beri Vestel Elektronik, Vestelkom, Vestel Dijital'den Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

### 9 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 Departmanına Koordinatör olarak atandı. 2005 yılından beri Vestel Grubu'nun İnsan Kaynaklarından Sorumlu İcra Kurulu Üyeliğini yürütmektedir.

# İNOVASYON AYRINTIDA GİZLİ

Vestel tüketici beklentilerini karşılayan ve yenilikçi yaklaşımıyla örtüşen ürünleri pazara sunmaktadır. Ürün geliştirmede müşteri ihtiyaçları, coğrafi özellikler, sosyal ve kültürel beklentileri dikkate alan, farklı müşteri segmentlerine ve gerektiğinde niş pazar trendlerine uygun ürünleri tüketicilerle buluşturan Vestel, ürünleriyle ulusal ve uluslararası platformlarda sayısız tasarım ödülü alarak teknoloji ve tasarımı birleştirmedeki başarısını tescil etmektedir.





## Yönetimin Faaliyet Sonuçlarını Değerlendirmesi ve Analizi

Türk TV üreticilerinin başlıca ihracat pazarı olan Avrupa'da CRT TV'den LCD TV'ye kayış trendi 2008 yılında da hızla devam etmiştir. Avrupa pazarında LCD TV satışları bir önceki yıla göre %26 oranında artmıştır.

### Ekonomik görünüm

ABD'de 2007 yılında konut kredileri kaynaklı olarak başlayan kriz, 2008 yılı son çeyreğinde güçlü finans kurumlarının çöküşüyle yeni bir boyuta ulaşmış ve küresel bir finansal sistem krizine dönüşmüştür.

Kriz 2008 yılının ikinci yarısından itibaren gelişmekte olan ülkelere de yayılarak dünya genelinde reel ekonomik göstergeler üzerinde etkili olmaya başlamış, talep düşmüş, işsizlik artmış, özel tüketim daralmış, dış ticaret yavaşlamıştır. Bu daralma sonucunda 2008 yılında çoğu gelişmiş ekonomi durgunluğa girmiştir.

Global büyüme oranı 2008'de %3,9'a gerilemiştir. Büyüme oranlarının, gelişmiş ülkelerde %1,5; gelişmekte olan ülkelere ise %6,9'a düştüğü tahmin edilmektedir.

Türkiye ekonomisi küresel krizin gelişmekte olan ülkeleri de etkisi altına almasıyla birlikte özellikle 2008 yılının son çeyreğinden itibaren ekonomik daralmayı hissetmeye başlamıştır.

- > Türkiye ekonomisi 2008'in ilk 9 ayında %3 büyürken son çeyrekteki %6,2'lik küçülme ile birlikte yıl bazında büyüme %1,1 olarak kaydedilmiştir. Açıklanan sonuçlara göre Türkiye'de kişi başına düşen milli gelir 10.436 dolar olarak hesaplanmıştır.
- > Daralmanın etkileri öncelikle reel kesimde kendini göstermiştir. Aylık sanayi üretim endeksi, 2008 yılı Aralık ayında 2007 yılı Aralık ayına göre %17,6 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %19,9 azalarak 112,7'den 90,3'e gerilemiştir.
- > 2008 yılı enflasyon rakamları, TÜFE'de %10,06, ÜFE'de %8,11 olmuştur. Eylül 2008'den yılsonuna kadar kurlarda görülen artışlara rağmen Aralık ayında enflasyonda kaydedilen gerileme büyük ölçüde iç talepteki sert düşüşe bağlıdır.
- > 2008 yılında ihracat %23,1 artarak 132 milyar dolar, ithalat %18,7 artarak 201,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2007 Aralık ayında %60,3 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2008 Aralık ayında %68,2'ye yükselmiştir. 2007 yılı sonunda 62,8 milyar dolar olan dış ticaret açığı ise 2008 yılında %11,2 artarak 69,8 milyar dolara yükselmiştir. Küresel ticaret hacmindeki daralmaya bağlı olarak AB'ye yapılan ihracat, 2007 yılına göre %39,4 azalmıştır.

Ancak son üç ayın göstergeleri, iç talepteki hızlı daralma, petrol ve emtia fiyatlarındaki sert düşüşlerle birlikte değerlendirildiğinde dış ticaret açığının önümüzdeki aylarda gerileyeceği ve bunun da cari işlem açığına yansıtacağı öngörülmektedir.

- > 2008 yılı toplamına bakıldığında cari açık, 2007 yılının Ocak-Aralık dönemine göre %8,4 oranında artarak 38,2 milyar dolardan 41,4 milyar dolara yükselmiştir. Cari açığın finansmanında doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarının payının giderek azalması, küresel kredi daralması olgusuyla birleştiğinde cari açık açısından tehlike yaratmaktadır. Doğrudan yatırımlar, 2007 yılında 22 milyar dolar olarak gerçekleşmişken, 2008 yılının on iki aylık döneminde toplam %19,6 azalarak 17,7 milyar dolar olmuştur. 2007 yılında 717 milyon dolar net sermaye girişi olan portföy yatırımlarında 2008 yılında 4,8 milyar dolar tutarında net çıkış gerçekleşmiştir.



### Sektörel görünüm

Türk TV üreticilerinin başlıca ihracat pazarı olan Avrupa'da CRT TV'den LCD TV'ye kayış trendi 2008 yılında da hızla devam etmiştir. Avrupa pazarında LCD TV satışları bir önceki yıla göre adet bazında %26 oranında artarken, TV satışlarında payı iyice azalan CRT TV segmenti yaklaşık %50 oranında daralmıştır.

Türk TV pazarında CRT TV satışları 2008 yılında da satışların büyük bölümünü oluşturmaya devam etmiş olsa da, LCD TV'ye kayış trendi bu dönemde iç piyasada da hızlanmıştır. ECID rakamlarına göre LCD TV satışları bu dönemde %47 oranında artarken, CRT TV satışlarında %30 oranında düşüş yaşanmıştır. Böylece toplam TV satışları adet bazında bir önceki yıla göre %17 oranında azalmıştır.

Global bazda yaşanan finansal krizin olumsuz etkileri paralelinde başlıca ihracat pazarımız olan Avrupa'da beyaz eşya satışları bir önceki yıla göre adet bazında %4,4 oranında düşüş göstermiştir. Özellikle konut piyasasında yaşanan krizin oldukça derin hissedildiği İngiltere ve İspanya'da beyaz eşya satışları bir önceki yıla göre sırasıyla %7,9 ve %14,6 oranında azalmıştır. Krizin olumsuz etkisinin en fazla yaşandığı son çeyrekte de Avrupa Pazarı'nda beyaz eşya satışları %10 oranında daralma kaydetmiştir.

2007 yılında yaşanan %5'lik daralmanın ardından 2008 yılında iç piyasada beyaz eşya satışları 4 ana ürün (buzdolabı, çamaşır makinesi, fırın, bulaşık makinesi) bazında bir önceki yılın aynı seviyesinde kalarak 5.166.768 adet olarak gerçekleşmiştir. Ürün bazında rakamlara bakıldığında doymuşluk oranı yüksek olan buzdolabında satışlar aynı seviyede kalırken, çamaşır makinesi satışları %5 oranında azalmıştır. Bu dönemde fırın satışları geçen yılın aynı dönemine göre %5 oranında azalırken, bulaşık makinesi satışları %13 oranında artmıştır.

2009 yılı ekonomik krizin etkilerinin devam ettiği bir yıl olacaktır. 2010 ve sonrasında ise küresel talep ve ticaret hacmindeki daralmanın yerini tüketimde artışa bırakması beklenmektedir.

Gerek coğrafi konumundan dolayı gerekse düşük maliyetli kaliteli işçilik gücü ve gelişmiş yan sanayi tabanı ile Türkiye elektronik ve beyaz eşya sektörlerinde Avrupa'nın önemli bir üretim üssü haline gelmiştir. Krizle birlikte bu alanda önemi daha da belirginleşmektedir.

Tüm bu etkenlerin yanında, yüksek nüfus artış hızı, bazı ürün gruplarındaki düşük penetrasyon oranı, yeni teknolojilerle pazara sunulan ürünlerin varlığı ile iç piyasadaki büyüme potansiyeli de göz önüne alındığında elektronik ve beyaz eşya sektörleri oldukça parlak gelecek vaat etmektedir.

## Yönetimin Faaliyet Sonuçlarını Değerlendirmesi ve Analizi



### Ürün segmentleri bazında gelişmeler

#### Flat TV

Global pazarda CRT TV'den LCD TV'lere beklenenden hızlı bir dönüşüm gerçekleşirken Vestel güçlü öngörüsüyle LCD TV'ler için özel entegre devre üreten firmalarla erken dönemde yaptığı işbirlikleriyle Avrupa pazarına büyük TV üreticileriyle birlikte girerek güçlü bir varlık göstermiştir.

Vestel, yüksek teknoloji ve tasarım yetkinlikleriyle 14 inçten 52 inç tüm kategorilerdeki LCD TV üretimini gerçekleştirebilir konumdadır. Vestel, geleneksel rekabet üstünlüğü olan daha fazla sayıda modeli, daha esnek üretim ve maliyet avantajını da kullanarak Avrupa pazarında A markalı üreticilere ve perakende zincirlerinin özel markalarına üretim yapmakta, yurt içi pazarda ise Vestel ve Regal markasıyla varlığını sürdürmektedir.

Doğu Avrupa'da flat TV üretiminde yeni rakiplerin ortaya çıkmasına karşın, süregelen global ekonomik kriz sonucunda üretici firmaların sayısı yarı yarıya azalmıştır. Bu gelişmeler LCD üretiminin giderek Türkiye'ye kaymasını sağlamaktadır.

Vestel'in dijital modüllerde Avrupa ve Uzak Doğu da dahil olmak üzere sahip olduğu önemli rekabet üstünlüğü Pazar konumunu güçlendirmektedir. Vestel'in ürettiği dijital TFT-LCD TV'ler ID TV (Integrated Digital TV) özelliği taşımaktadır.

Vestel, güçlü vizyonuyla pazarda kalıcılık sağlama ve konumunu geleceğe taşıma adına önemli bir yatırım yapmış; Flat TV'lerde panelin önemli bölümlerinden olan LCM (liquid crystal module) ve BLU (backlight unit) fabrikasını 2008 yılında devreye alarak test üretimine geçmiştir.

Görüntü iyileştirme konusunda Pixellence ile kazanılan büyük başarı, 2008 yılında 33 mm derinliğindeki Pixellence Slim LCD üretimiyle perçinlenmiştir.

26 ve 42 inç olarak piyasaya sunulan ürünlerde incelik kadar ürün özellikleri de önem kazanmaktadır. Vestel Slim LCD'ler;

- > USB desteği
- > Harici HD ile PVR gibi çalışma
- > Full HD + 100 Hz (titreşimi bertaraf etme) + hareketle ilgili özel algoritma MEMC (motion estimation and motion compensation) özellikleriyle, TFT'nin zaaflarını da ortadan kaldırmaktadır.

Pixellence varyasyonları üzerindeki çalışmalar tüm hızıyla devam etmektedir.

Son dönemde "green concept" çerçevesinde çevreci teknoloji kullanımına ve daha az enerji harcayan ürünlere yönelik Vestel, stand-by enerjisini 0 civarına çeken ve çalışma enerjisini düşüren ürünler geliştirirken panel teknolojisindeki son gelişmeler ışığında enerjide %30-40 oranında tasarruf sağlayan LCD TV'ler üzerinde çalışmaktadır.



Vestel'in uluslararası işbirlikleriyle iç ve dış pazardaki hakimiyetini artırma vizyonu doğrultusunda, dünya devi beyaz eşya üreticileriyle gerçekleştirilen uzun süreli OEM-ODM anlaşmaları çerçevesindeki üretimi 2008 yılında da sürmüştür.

#### Beyaz Eşya

Vestel, stratejileri paralelinde beyaz eşya segmentinde de istikrarlı bir büyüme örneği sergilemiş; beyaz eşyadaki ürün gamı yatırımlarının büyük bölümünü tamamlamıştır. Kapasite artırımını yatırımları pazar talebinin getireceği ihtiyaçlar doğrultusunda gerçekleştirmektedir.

Rusya-CIS buzdolabı ve çamaşır makinesi fabrikaları Vestel markalı ürünlerin yanı sıra A markalı üreticilere de bu bölgede OEM-ODM hizmeti sunmaktadır.

Vestel'in uluslararası işbirlikleriyle iç ve dış pazardaki hakimiyetini artırma vizyonu doğrultusunda, dünya devi beyaz eşya üreticileriyle gerçekleştirilen uzun süreli OEM-ODM anlaşmaları çerçevesindeki üretimi 2008 yılında da sürmüştür.

Vestel beyaz eşyada 2008 yılında önemli bir atılım gerçekleştirmiş; farklı markalarla Avrupa'da varlığını güçlendirme stratejisiyle, özellikle Kuzey Avrupa'da yüksek oranda tanınan Vestfrost markasını bünyesine katmıştır.

Beyaz eşya Uzak Doğu ve Çin rekabetinin az olduğu -özellikle nakliye maliyetleri nedeniyle- alanlardan biridir. Beyaz eşya üretiminin yapılabileceği Doğu'daki en uç nokta Türkiye'dir. Büyük üreticiler yaşanan küresel krizin etkisiyle Batı Avrupa'daki tesislerini kapayarak üretimi, Doğu Avrupa'da kurmuş oldukları daha küçük üretim tesislerine kaydırmaktadır. Bu durum kriz sonrası talep artışıyla Türkiye ve dolayısıyla Vestel için Avrupa'nın beyaz eşya üretim üssü olma yönündeki avantajı katlayacaktır.

Beyaz eşyada Vestel'in iki temel rekabet üstünlüğü vardır:

- > Sadece OEM-ODM hizmeti veren üretici olması; müşterilerinin markaları ile doğrudan rekabete girmemesi
- > Türkiye ve Rusya gibi iki önemli pazarda üretim gerçekleştirebilmesi

Bu özellikler büyük üretici firmalara cazip bir iş modeli sunmaya olanak tanımaktadır. Vestel hem Rusya ve BDT ülkelerini içine alan, hem de Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'yı kapsayan bir coğrafya için esnek üretim modeliyle üretim yapabilmektedir. Kapasite artışları dünyadaki bu trende paralel bir hızla gerçekleşmiş, Vestel elektronikteki geleneksel rekabet avantajını beyaz eşya üretimine de taşımıştır.



## Yönetimin Faaliyet Sonuçlarını Değerlendirmesi ve Analizi

Vestel, IP dünyasında yeni servislerle açılım yapma hedefindedir. Bu çerçevede, görüntü mükemmelleştirme çalışmaları Vestel'in web tabanlı IPTV, ITV vb konusundaki iddialı çalışmaları açısından da büyük önem taşımaktadır.

### Dijital ürünler ve 3C ürünleri

Bugün dijital TV alıcılarında en büyük üretici konumunda olan Vestel, hem analog hem de dijital yayınların aynı televizyonda seyredilebilmesini sağlayan bütünleşik TV, yani ID TV'lerin üretim ve satışına ağırlık vermektedir. Yeni nesil dijital TV alıcıları olan ID TV'ler dijital karasal (DVB-T) ve IP (IPTV) tabanlı dijital yayınların yanı sıra, normal analog yayınların da izlenmesini sağlamakta; içlerindeki hard disk sayesinde dijital kayıt yapabilen ayrıca normal yayını durdurup ileri ve geri gitmeyi sağlayan PVR (Kişisel Dijital Video Kaydedici) özelliğini taşımaktadır.

Tüm bu ürünlerin, hem MPEG2 hem de MPEG4 (H.264) kodlanmış yayınları çözebilen ve standart çözünürlükteki (SD) yayınların yanı sıra yüksek çözünürlüklü (HD) yayınları da alabilen versiyonları piyasaya sunulmuştur.

Vestel, IP dünyasında yeni servislerle açılım yapma hedefindedir. Bu çerçevede, görüntü mükemmelleştirme çalışmaları Vestel'in web tabanlı IPTV, ITV vb konusundaki iddialı çalışmaları açısından da büyük önem taşımaktadır.

Yeni algoritmalarla dijital yayınlarda MPEG sıkıştırma nedeniyle görüntüde oluşan bozulmalar ve yan etkiler ortadan kalkacaktır.

İnternet üzerinden izlenen görüntülerde oluşan blokların kötü etkisini azaltacak uygulamalarla fiber kablo üzerinden interaktif yayıncılık sunan IPTV'de ilerleme kaydedilecektir.

İstenen içeriğin istenen zamanda alınabilmesini sağlayan ve interaktif uygulamalara imkan tanıyan IPTV'de alıcı ve verici arasında çift yönlü bir iletişim bulunmaktadır. IPTV, kutu olarak (set top box) ve TV'ye entegre şekilde satışa sunulacaktır.

Tamamen internet bazlı ve alternatif içeriğe sahip binlerce TV kanalına erişim sağlayan ITV diğer bir gelişim eksenini oluşturmaktadır. Vestek bu alanda VesTV projesi üzerinde çalışmalar yapmaktadır.

Vestel, aynı IPTV donanımında farklı yazılım bloklar ve uygulamalarla kullanılan, Otel TV, bilgi içeriğini ve reklamı buluşturan ve içeriğin sürekli güncellenmesine imkan sağlayan Digital Signage gibi ürünleri de geliştirmekte; Meeting TV, Video Wall gibi gelişmiş digital signage çeşitleri üzerinde çalışmalar yürütmektedir.

Convergence ürünleri önemini artırmakta, telekomünikasyon vasıtasıyla tüm içeriklere geniş bantlı erişimle sağlanan ulaşma imkanı tüketici elektroniğinin imkanlarıyla birleştirilmektedir. Vestel dijital medya ve bilgi teknolojilerinde sahip olduğu güçlü altyapı ve know-how'ı bu yeni gelişim alanında en etkili şekilde kullanmaktadır.



#### **Diğer**

Vestel uzun dönemdeki stratejisine bağlı olarak yenilenebilir enerji, savunma sanayi ve sağlık yazılımı alanlarında da yatırımlar yapmaktadır.

#### **Sağlık sistemi yazılımları**

Sağlık yazılımı alanındaki faaliyetler Birim Bilgi Teknolojileri A.Ş. tarafından yürütülmektedir. Sağlık bilgi sistemleri kapsamında hastanelerin otomasyonuna yönelik olarak dış kaynak kullanımı mantığıyla entegre yazılım, donanım, altyapı ve personel çözümleri sunan Birim, Türkiye genelinde orta ve büyük ölçekli birçok hastaneye hizmet vermektedir. Entegre sağlık bilgi sistemleri çözümleri üreten Birim, Vestel'in desteğiyle Türkiye'deki dijital sağlık uygulamaları alanındaki liderliğini bölge ülkelere de yaymayı hedeflemektedir.

Birim'in Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (HBYS) kapsamında yürüttüğü Dijital Hastane projesi uygulamaları ile hastaların tüm teşhis ve tedavi bilgileri bilgisayarlara kaydedilerek hastanenin merkezi bilgisayar sistemine aktarılacak; hastanın günlük izlenen verilerinin yanı sıra, röntgen, ultrason, tomografi, MR gibi tüm görüntüleme bilgileri de bilgisayar ortamında izlenebilecektir. Böylece, hastanın takibi hiçbir kağıda ihtiyaç duyulmadan bilgisayar ortamında yapılabilirken, hastane dışında olsa dahi internet üzerinden tüm verilere ulaşılabilmektedir.

2008 yılında Dijital Hastane'nin ilk uygulaması olan "Dijital Görüntüleme ve Arşivleme Sistemi" Adana Ceyhan Devlet Hastanesi'nde hayata geçirilmiştir. Ayrıca, hasta randevu sistemi yazılımı tamamlanarak sistem pilot olarak başlatılmış; hastabaşı monitörlerin ticari olarak kullanımına geçilmiştir.

#### **Yenilenebilir Enerji projeleri**

Rüzgan, güneşi ya da herhangi bir hidrojen kaynağını kullanarak alternatif yenilenebilir enerji üretebilecek sistemler üzerinde çalışmalar devam etmektedir.

Ülkemizde de birçok Avrupa ülkesinde olduğu gibi yenilenebilir enerji yatırımları uzun vadeli geri satın alma yöntemleri ile teşvik edildiği takdirde ticarileşme konusunda büyük fırsatlar ortaya çıkacaktır. Bu konuda oldukça olgunlaşmış çalışmaların hükümet

seviyesindeki gelişmeleri yakından takip edilmektedir. Yoğun petrol altyapısı ve petrol fiyatlarındaki oynaklık konunun dikkat ve hassasiyetle ele alınmasını gerekli kılmaktadır. Bununla birlikte yakın gelecekte ortaya çıkma ihtimali yüksek olan yenilenebilir enerji fırsatları konusunda gurubumuz geliştirdiği sistemlerle ve yatırımlarla bu fırsatları en iyi şekilde değerlendirecek bir potansiyel yaratmış bulunmaktadır.

Gurubumuzun bu alanda yürüttüğü başlıca projeler ve geliştirdiği sistemler aşağıda sıralanmıştır:

- > Hidrojenin güvenli olarak taşınmasına ve az yer kaplayarak depolanmasına olanak sağlayan sistemler
- > Mobil cihazlara enerji sağlamak amacıyla geliştirilen yakıt pilleri
- > Konutların ısınmadan sıcak suya ve elektriğe enerji ihtiyacını karşılamaya yüksek seviyede katkıda bulunacak katı oksit yakıt pilleri
- > Düşük enerji sarfiyatlı sudan elektroliz yolu ile hidrojen elde etme sistemi
- > Hidrojeni ayrıştıran patentli katalizörler ve hidrojenden elektroni ayrıştıran patentli seramik membranlar.

## Yönetimin Faaliyet Sonuçlarını Değerlendirmesi ve Analizi

Vestel 2008 yılında Avrupa LCD TV pazarında 5. sırada yer alırken, ECID verilerine göre iç piyasa TV pazarındaki iki büyük oyuncudan biridir.

### Vestel Savunma Grubu

Savunma Grubu, Vestel'in tasarım ve üretim gücünden hareketle simülasyonlar, robotik sistemler, nanoteknoloji bazlı ileri malzemeler, insansız hava araçları, elektronik harp sistemleri, lazer ve uzay teknolojileri, çeşitli deniz ve hava platformları gibi konularda öncü görevini üstlenmektedir. Vestel şirketlerinin Ar-Ge faaliyetlerindeki birikim ve kabiliyetlerinin de savunma sektörüne aktararak kısa sürede Grup'un ve dolayısıyla Türk Savunma Sanayi'nin bu alanlarda küresel rekabet avantajı sağlamasına katkıda bulunulması hedeflenmektedir.

Ayasaş uçak endüstrisinde büyük firmaların kablo donanımları ve sanayinin ihtiyaçları doğrultusunda yazılım üretiminde önemli aşamalar kaydetmiştir. Yazılımda önemli ihracat rakamlarına ulaşmıştır.

Vestel Savunma Sanayi; insansız hava uçakları, gemi modernizasyonları, taktik uçakları gibi konularda ihtisaslaşmayı hedeflemektedir. İnsansız uçak konusunda yürütülen proje 2008 yılında da sürmüş olup 2009'un ilk yarısında test aşamasına geçilmesi planlanmaktadır.

### Satışların değerlendirilmesi

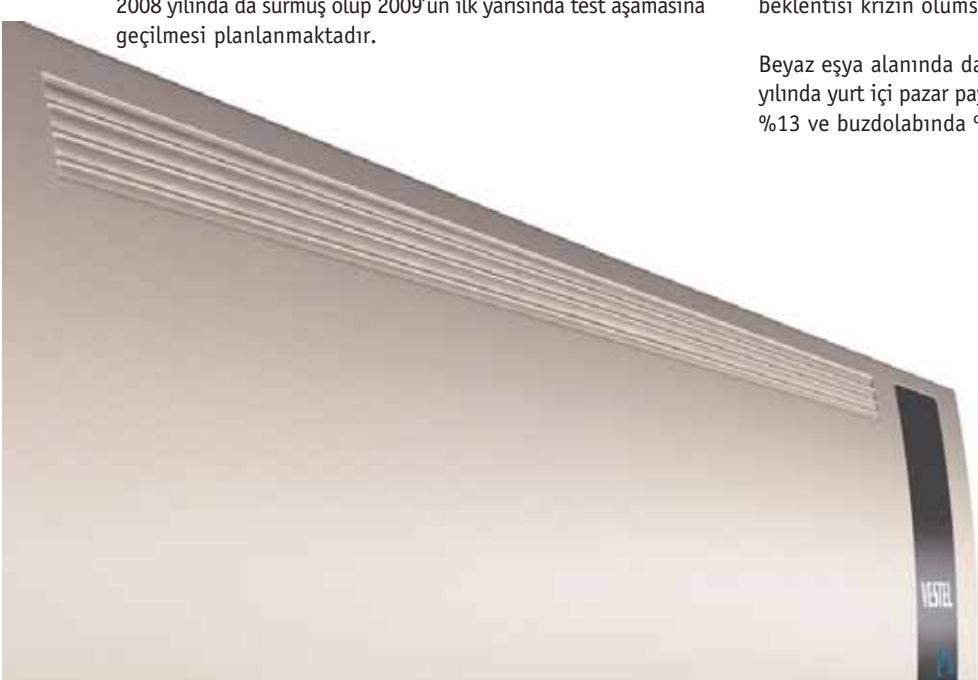
Vestel'in 2008 yılı toplam satış gelirleri 3.632 milyon dolar (2007 yılı: 3.555 milyon) olarak gerçekleşirken ihracat toplam satışların %74'ünü oluşturmuştur.

TV segmenti Vestel'in başlıca iş kolu olmaya devam etmiştir. LCD TV'ye hızlı geçişle beraber CRT TV'nin toplam TV satışlarındaki payı iyice azalmıştır. Şirket 2008 yılında Avrupa LCD TV pazarında 5. sırada yer alırken, ECID verilerine göre iç piyasa TV pazarındaki iki büyük oyuncudan biridir.

Doğu Avrupa'da kurulu olan bazı LCD TV montaj fabrikalarının hem servis hem de üretim hızı açısından kriz şartlarına karşı koyamayıp kapanma sürecine girmesi ve yine kriz ortamında siparişlerin yakınlık dolayısıyla Uzakdoğu'dan Türkiye'ye kayma trendi paralelinde Vestel krizin etkilerinin derinden hissedildiği son çeyrekte Avrupa LCD TV pazarında payını daha da artırmıştır.

Beyaz eşya tarafında Vestel'in en büyük ihracat pazarı Avrupa'da beyaz eşya satışları son çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %10 oranında azalırken, Vestel'in beyaz eşya ihracatı adet bazında sadece %0,9 oranında gerilemiştir. Vestel'in genişleyen ürün portföyü ve kriz ortamında Avrupa'da talebin daha düşük fiyatlı ürünlere kayması beklentisi krizin olumsuz etkisini sınırlı seviyede tutmuştur.

Beyaz eşya alanında da iç piyasanın en büyük oyuncularından biri olan Vestel'in 2008 yılında yurt içi pazar payları, bulaşık makinesinde %10, fırında %12, çamaşır makinesinde %13 ve buzdolabında %15 olmuştur. Vestel'in ortalama pazar payı %13'tür.







#### Kârlılık analizi

2008 yılında 187 milyon dolar faaliyet kârı ve 329 milyon dolar VAFÖK kaydedilmiştir. 2008 yılında 316 milyon dolar net zarar gerçekleşmiştir.

Yurt içi olumsuz piyasa şartları, Avrupa LCD TV pazarındaki keskin rekabet, Rusya beyaz eşya fabrikasının düşük kapasitede çalışması gibi koşulların kârlılık üzerinde olumsuz etkisi olsa da TL'deki hızlı değer kaybı paralelinde Şirketin net açık döviz pozisyonundan doğan yüksek miktardaki kur farkı giderleri net zararın 316 milyon dolar seviyelerine getirmiştir.

#### Borçluluk Durumu

2008 yılı sonu itibarıyla 472 milyon dolar olan brüt finansal borçlar seviyesi %82 oranında finansal borçlar/özsermaye rasyosuna işaret etmektedir. Şirketin net borç tutarı 2008 sonu itibarıyla 245 milyon dolar seviyesindedir.

#### Yatırım Harcamaları

2008 yılında Vestel'in toplam yatırım harcamaları 109 milyon dolar olmuştur.

#### Yatırımlar (ABD Doları)

Vestel Elektronik	69.501.000
Vestel Dijital	6.242.062
Vestel Beyaz Eşya	28.390.000
Vestel CIS	5.034.339
Toplam	109.167.401

#### Gelecekle ilgili beklentiler

Vestel yeni tüketici alışkanlıklarına göre yeni ürünler geliştirmekteki kabiliyetini çok iyi kullanmaktadır. Tüm dünyada geniş bant üzerinden bilgi alışverişine yönelik IP TV uygulamaları giderek yaygınlaşmakta olup Vestel IP bazlı ürünler üzerinde yoğun çalışmalar yürütmektedir. IP TV başta olmak üzere, Otel TV, Hastane TV gibi ürünler önümüzdeki dönemde gündemde önemli yer tutacaktır.

Vestel, TV, beyaz eşya ve dijital ürünlerde Avrupa pazarı için vazgeçilmez OEM-ODM konumunu giderek güçlendirecektir.

AB ülkelerindeki üreticiler stok nedeniyle üretimde yakın mesafeyi tercih etmekte, Uzak Doğu rekabeti bu noktada lehimize dönmektedir. Vestel özellikle esnek üretimde ve kısa süreli mal döngüsünde çok avantajlıdır.

Kriz nedeniyle A markalı üreticilerin üretim faaliyetleri giderek Doğu Avrupa'ya ve Türkiye'ye kaymaktadır. Doğu Avrupa'daki LCD TV üreticilerinin azalması sonucunda özellikle daha küçük ebatlı TV'lerde üretim ülkemize yönelmektedir.

Krizi takip eden yükseliş döneminde gerek TV gerekse beyaz eşya da talebin karşılanamamasının da etkisiyle Türkiye ve dolayısıyla Vestel çekim gücünü daha da artıracaktır.

# GELECEK AYRINTIDA GIZLI

Vestel çevre duyarlılığını sosyal sorumluluğunun en önemli bileşenlerinden biri olarak algılamakta, kaynaklarını hem verimli hem de çevreye en az zarar verecek ürünler geliştirmek adına kullanmaktadır.

Vestel son teknolojiyi hızla ve başarıyla ürünlerine yansıtırken, ürün gamının büyük bölümünü su ve enerji tüketimini azaltan, işlevsel performansı yükselten çevre dostu ürünlerden oluşturmaktadır.





GÖRÜNTÜNÜN TOZUNU ALAN  
**PIXELLENCE**





## Vestel'de Ar-Ge

Vestel'in Ar-Ge misyonu, rekabetçi konumunun sürdürülebilirliğini sağlayacak alanlarda teknolojilerin geliştirilmesi ve öncü rolünün üstlenilmesi üzerine kuruludur.

Geliştirdiği teknolojilerle bir dünya devi olma yolunda hızla ilerleyen Vestel'in sahip olduğu en büyük itici güçlerden biri Ar-Ge çalışmalarıdır.

Vestel'in Ar-Ge misyonu, rekabetçi konumunun sürdürülebilirliğini sağlayacak alanlarda teknolojilerin geliştirilmesi ve öncü rolünün üstlenilmesi üzerine kuruludur. Vestel'in uluslararası pazarda ev elektroniği konusunda başarılı olmasının ardında farklı elektronik ürün ve yazılım Ar-Ge'sine yaptığı yatırımlar bulunmaktadır.

### Vestel Elektronik'te Ar-Ge

Vestel müşteri bazlı çalışan farklı Ar-Ge lokasyonları ile çok sayıda projeyi aynı anda yürütebilme becerisine ve yetkinliğine sahiptir. Projeler; display grubu ve set üstü kutu grubu olmak üzere 2 ana kategoride değerlendirilir ve yürütülür. Vestel, T.C Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından 5746 sayılı kanun çerçevesinde "Ar-Ge Merkezi" olarak tanımlanmış Türkiye'deki ilk firmalardandır. Bu kapsamda Vestel Elektronik Ar-Ge'lerinin Manisa'da iki birimi bulunmaktadır.

Vestel Elektronik 2008 yılı Ar-Ge faaliyetleri, Manisa'da Ar-Ge Merkezi 1 (High-End), Ar-Ge Merkezi 2 (Merkez) ve Dijital Ar-Ge biriminde, İstanbul İTÜ Teknopark'ta ve Ankara ODTÜ Teknopark'ta Vestek, Bristol-İngiltere'de Cabot UK tarafından yürütülmüştür. Değişen küresel ekonomik göstergelere paralel olarak Vestel Elektronik Ar-Ge birimleri de yapısal değişime uğramıştır. Rekabet gücümüzü artırmak ve projeleri daha sinerjik ortamda gerçekleştirmek adına Dijital yerleşkimizdeki kutu tipi tasarımların gerçekleştirildiği Ar-Ge birimi ile yazılım geliştirme birimi olan İzmir Cabot ekipleri faaliyetlerini Aralık 2008 itibarı ile Vestel Elektronik Manisa Ar-Ge bünyesinde sürdürmektedir.

### Manisa Merkez ve High-End

Görüntü alıcı ve kutu tipi ürünlerde mekanik ve elektronik tasarım faaliyetleri Şirket'in Manisa'daki Merkez ve High-End Ar-Ge merkezlerinde yürütülmüştür. Ar-Ge ekibinin proje yönetimi stratejileri doğrultusunda sürdürülen faaliyetler 2008 yılında da başarılı sonuçlar vermiştir. Ar-Ge birimlerinin faaliyetleri; ürün geliştirme safhasında endüstriyel tasarım, mekanik tasarım, donanım tasarım, yazılım tasarım, test ve doğrulama, patent ve proje destek gruplarından oluşan proje takımları tarafından gerçekleştirilmektedir.

Bilimsel yaklaşımları, yeni metodları ürünlere dönüştürebilmek adına birçok üniversitenin etkin kadroları ile projelerde birlikte çalışılmakta, yeni patentlerin oluşumu sağlanmaktadır. Birçok uluslararası patent çalışmalarımızın yanı sıra 2008 yılı içerisinde Türk Patent Enstitüsüne 30'un üzerinde patent başvurusu yapılarak ülke patent havuzunun genişlemesinde firma olarak katkıda bulunulmuştur. Patent konuları ağırlıklı olarak; görüntü teknolojileri, televizyon tasarımı, kullanıcı arayüzleri, güç elektroniği üzerinedir.

2008 yılı içerisinde Endüstriyel Tasarım çalışmalarında ulusal ve uluslararası alanda başarılar elde edilmiştir. Vestel Elektronik, Nisan 2008 itibarıyla dünya çapındaki Endüstriyel tasarım profesyonellerinin, kurum ve kuruluşlarının üyesi olduğu ICSID (International Council of Societies of Industrial Design)'a üyeliği kabul edilmiştir. TURQUALITY programı dahilinde Dış Ticaret Müsteşarlığı, Türkiye İhracatçılar Meclisi ve Endüstriyel Tasarımcılar Meslek Kuruluşunun, işbirliğiyle düzenlenen, Design Turkey 2008 Endüstriyel Tasarım yarışmasında Vestel Elektronik elektronik alanında 3 ödül almıştır. Avrupa'da yayınlanan test magazin dergilerinde, Vestel'de üretilmiş birçok farklı ürün en iyi performans kategorilerinde sayısız ödüller elde etmiştir.

## Vestel'de Ar-Ge

Vestel Elektronik'te 2008 yılı Ar-Ge faaliyetlerinin ana odağını sayısallaştırma, yüksek çözünürlük, taşınabilir ve kolay bağlanabilir ürün teknolojileri oluşturmuştur.

Vestel Elektronik, teknik açıdan tasarımı ve/veya üretimini doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilecek ulusal/uluslararası bazda birçok firma, kurum ve kuruluş ile işbirliği içerisinde. Konsept sağlayıcı firmalar ile tasarım boyunca, Vestel Ar-Ge uzman araştırmacılar ile firma araştırmacıları ortak çalışmaktadırlar. Çalışma sonuçları, seri üretim başlamadan önce gömülü sistem olarak konsept entegresine işlenir.

Yenilikçi ürünlerimizin HDMI, SRS, Dolby, DivX gibi fonksiyonlarının teknik açıdan test edilip sertifikalandırılması özel akredite laboratuvarlar tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu testlerin ön onay çalışmaları Ar-Ge laboratuvarlarında gerçekleştirilmektedir. Vestel ürünlerinin CE sertifikasyon çalışmaları, Vestel Elektronik Güvenlik (Safety) ve Elektromanyetik Uyumluluk laboratuvarları tarafından, EN17025 laboratuvar akreditasyon kriterleri gereği partner oldukları Emitel AG, Intertek Semko, TUV, VDE ve SGS laboratuvarları ile yürütülmüş, test ve onay çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

Sürekli geliştirilen kalite çalışmalarına paralel olarak Vestel Elektronik, 2008 yılında ürün geri dönüş oranlarını azaltmak amacıyla kapsamlı bir program başlatmıştır. "World Class Quality" tanımı ile başlatılan programda, ürünleştirme kriterlerinde yapılan kıyaslamalar doğrultusunda, "best performance"lar hedef alınarak ürünleştirme göstergeleri belirlenmiş ve bu alt hedeflere ulaşmaya destek olacak projeler belirlenmiştir. Aralık 2008 itibarıyla önemli ölçüde hedeflere yaklaşımlar elde edilmiş, bu seviyeye ulaşmada ürünleştirme ve üretim eksenli tasarım çalışmaları ile Ar-Ge'nin katkısı büyük olmuştur.

Ar-Ge faaliyetlerinin ana odağını sayısallaştırma, yüksek çözünürlük, taşınabilir ve kolay bağlanabilir ürün teknolojileri oluşturmuştur. Bunun yanı sıra, Vestel Ar-Ge vizyon ve stratejileriyle uyumlu olabilecek Avrupa Birliği Çerçeve Programları (FP7) ve Eureka kümeleri proje konsorsiyumlarına katılarak gelecekteki gelişmeleri yakından izlemektedir. İlk 4 çağrısında ICT (Information&Telecommunication Technologies) alanında Avrupa'nın en büyük firmaları ve araştırma kurumları ile birlikte proje paydaşı olarak konsorsiyumlara katılmışlardır. 2008 yılı içerisinde bir Eureka projesi tamamlanmış olup Celtic kümesinde 1 projede katılımı devam etmektedir.

2008, Vestel için IP tabanlı display ürünleri ve set üstü kutu (STB) tasarımlarına hız verdiği bir yıl olmuştur. Hastabaşı monitör TV, Hotel TV IP teknolojilerinin başarıyla uygulandığı projelerdir. Vestel Ar-Ge 7 ülke 14 farklı firmanın oluşturduğu Celtic kümesinin "Magneto" isimli projesinde yer alarak geleceğin oluşumlarında yer almaktadır.

Ar-Ge Güç Elektroniği grubunun güç sarfiyatını en aza indireyecek güç kartı çalışmalarını rekabet gücümüzü artırmıştır. Özellikle EkoTV modelleri 2008 yılı projeleri arasında yer almıştır.

### Cabot Communications Ltd. UK

Cabot Communications Ltd. Vestel Ar-Ge Grubu'na 2001 yılında katılmasından bu yana DVB ürünleri için toplam yazılım çözümleri sağlamaktadır. DVB-T alıcısı yazılımı ve Mpeg5 interaktivite sisteminin İngiltere piyasasına başarılı sunumunu takiben, Ar-Ge ekibi DVB ürünleri için hard diskli bir dijital video recorder (DVR) geliştirmiştir. Bazı DVR ürünleri için zorunlu olan Freeview Playback özelliklerini İngiltere piyasasına sunmuştur. Ayrıca Mpeg2 ve H.264 servisleri kullanan high definition yayınlar için yazılım desteği sağlanmıştır.

Şirket'in araştırma ekibi uPNP ve TCP/IP teknolojileri ile ev şebekesi üzerine çalışmaktadır.



### Vestek İstanbul

Vestek, yeni teknolojileri takip eden ve üreten, pazar koşullarının ve teknolojinin yönlendirdiği, sonuca odaklı olarak tüketici elektroniği alanında saygın ve yetkin bir araştırma geliştirme firması olabilmek vizyonu ile 2005 yılında kurulmuştur. Misyonu, gündeme yeni giren teknolojiler ve yeni tüketici eğilimleri üzerine, araştırma kurumları ve üniversiteler ile ortak olarak araştırma yapmak ve bu araştırmaları sistemler, ürünler, modüller ve uluslararası lisans ve patent haklarına sahip olduğu fikri mülkiyetler olarak uygulanabilir sonuçlara dönüştürmektir.

Vestek 2006 yılında Sony, Samsung, Philips ve diğer başlıca markalarınki ile kıyaslanabilir bir görüntü işleme motoru yaratmıştır. Bu motorun içeriğini, Vestek tarafından geliştirilen ve patenti bütün dünyada Vestel'e ait olan görüntü iyileştirme algoritmaları oluşmaktadır. Pixellence adıyla sunulan ve 2007'den itibaren üretilen LCD televizyonlarda uygulanan bu teknoloji pazarda büyük yankı uyandırmıştır.

2008 sonunda pazara sunulan 26 ve 42 inç Pixellence slim modeller tasarımı ve teknolojisiyle büyük bir başarıya imza atmış, Vestel'in iddiasını bir kez daha ortaya koymuştur. USB desteği, harici HD ile PVR özelliği, Full HD, 100 Hz ve MEMC (motion estimation and motion compensation) gibi özellikler bu modellerde öne çıkmaktadır.

Vestek ses ve görüntü sıkıştırma yazılımları, video oynatıcı yazılım ve taşınabilir cihazlar için yazılım bellekleri üretmektedir. Şirket ayrıca uzaktan yönetim özelliği olan Hotel TV, kamuya açık sistemler gibi kapalı devre audio video dağıtım ve işletme sistemi ile Apple ürünlerine benzer RSS, YouTube, Flickr, Internet ve UPnP sunucu bağlantılı TV gibi interaktif TV üretimini gerçekleştirmektedir.

Vestek, Xilinx ve ST gibi firmalarca multimedya ve ağ sistemleri alanlarında yazılım ve donanım sağlamak üzere stratejik ortak olarak seçilmiştir.

Vestek görüntü iyileştirme yazılımları konusunda yürüttüğü çalışmalar giderek yoğunlaşmaktadır. Video kalitesini artıran ve gürültü azaltıcı algoritmaların yanı sıra, hareket içeren görüntüleri işleme algoritma seti geliştirilmesine yönelik çalışmalara daha çok kaynak aktararak deneyimini ve algoritma setini genişletmiştir. Öte yandan Vestek bir dizi video kalitesini artıran algoritmayı FPGA üzerine uygulayarak Vestel LCD TV'si Pixellence'a entegre etmiştir. Vestek piyasada takdir ve beğeniyle karşılanan bu teknolojiyi daha sonra full HD LCD TV'lere de uygulamaya başlamıştır. Bunun yanı sıra Vestek video kalitesini artıran algoritmaların STMicroelectronics ile ASIC geliştirimine başlamıştır. Bu Vestel'in ASIC alanındaki ilk deneyimi olacaktır.

Tüm bu çalışmalar sonucunda geliştirilen Pixellence'ın ileri varyasyonlarında (Pixellence 2);

- > Image processing ile frame'ler üzerinden resim iyileştirme yapılmaktadır. Resmin içindeki renk işleme teknolojisi daha gelişmiş olup Pixellence 1'in hataları düzeltilmekte; ten gibi sabit renklerin doğruluğunu koruyarak diğer renklerin daha canlı görünmesi sağlanmaktadır.
- > Sıkıştırılmış görüntünün yarattığı görüntü keskinliği, bloklanma, karnıcalanma gibi etkilerin yok edilmesine yönelik "sıkıştırılmış görüntü iyileştirme" uygulaması bulunmaktadır.
- > Objeler hareketlerine bağlı olarak farklı farklı işlenmekte, 100 Hz resim işleme gücü ile görüntü saniyede 100 kare algılanmaktadır.
- > Özgün algoritmaların kullanılmasıyla Pixellence'ta "first silicon success" yakalanmaktadır.

## Vestel'de Ar-Ge



### Vestel Beyaz Eşya'da Ar-Ge

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.

Vestel Beyaz Eşya'nın Ar-Ge Bölümü üretim konusuna göre aynı departmanlardan oluşmaktadır. Her fabrikanın Fabrika Müdürlüğü'ne bağlı Ar-Ge faaliyetlerini yürüten birimlerin yanında bütün ürünler için endüstriyel tasarım ve inovasyon çalışmaları yapan ve Genel Müdürlüğe bağlı Teknoloji Geliştirme Merkezi de bulunmaktadır.

5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi kanunu çerçevesinde yapılan denetimler neticesinde Vestel Beyaz Eşya 17 Ekim 2008 tarihinde Ar-Ge Merkezi Belgesi almıştır.

Ar-Ge bünyesindeki ekipler;

- > Yeni teknolojilerin inovasyonu ve 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.

Ar-Ge birimleri, ayrıca ürünlere ve üretim yöntemlerine ilişkin teknik problemlerin çözülmesi konusunda da uzmanlaşmıştır.

Bu çerçevede Ar-Ge Birimleri ve Teknoloji Geliştirme Merkezi;

- > Beyaz eşya ürünleri ile ilgili teknik, akademik, endüstriyel yayınlar takip ederek sektörel yenilikleri ve gelişmeleri yakından izlemektedir.
- > 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, var olan 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 gerçekleştirilmektedir.

Vestel Beyaz Eşya fikri mülkiyetler konusunda da yükselen bir başarı grafiği çizmektedir. 2008 yılsonu itibarıyla;

- > 114 patent/faydalı model başvurusunda bulunulmuş, bunlardan 31 adedi tescil olmuştur.
- > 46 endüstriyel tasarım başvurusunda bulunulmuş, 37 tanesi tescil olmuştur.

Türk şirketlerinin rekabet gücünün artırılması amacıyla verilen Altın Patent Ödülü'nün 2007 yılında sahibi olan Vestel Beyaz Eşya, mutfaklarda yerden tasarruf ve kullanım kolaylığı sağlayan "açma yönü değiştirilebilir kapıya sahip elektronik kontrollü soğutucu" buluşunun Vestel buzdolaplarında kullanılmaya başlamasıyla ödüle değer görülmüştür. Vestel Beyaz Eşya, 2006 yılında almış olduğu Türk Patent Enstitüsü Patent Ligi Şampiyonları ödülüyle birlikte patent ödülü sayısını ikiye çıkarmıştır.

## Vestel Beyaz Eşya, ekolojik sorunları dikkate alarak enerji tüketimini azaltan, işlevsel performansı yükselten çevre dostu ürünleri pazara sunmak üzere yoğun Ar-Ge çalışmalarını sürdürmektedir.

Ayrıca Vestel Beyaz Eşya'nın tamamı Türk Ar-Ge mühendisleri tarafından geliştirilen "üst sepet yükseklik ayar mekanizması" patent başvurusu da Avrupa Patent Ofisi tarafından 2008 yılı içerisinde tescillenmiştir. Sektörün uluslararası saygın dergilerinde bu buluşa geniş yer verilmiştir.

Dünyadaki farklı hedef kitlelere yönelik ürünler geliştiren ve sektörü çok iyi takip eden Vestel, coğrafyalara göre tüketici beklentilerini de çok iyi algılayabilmekte; yerel özellikleri dikkate alarak tasarım ve teknoloji geliştirmekte, sosyo-kültürel, iklim vb özellikleri fonksiyonlarına yansıtan ürünlere imza atmaktadır.

Tasarım ürünlerinin katma değeri olarak gören Vestel, bu unsuru üretim süreçlerinde ön planda tutmakta, beyaz eşya alanındaki ürünleri de işlevsellik ve teknolojik üstünlüklerinin yanı sıra, yenilikçi tasarım detaylarıyla öne çıkılmaktadır. Endüstriyel tasarım ekibi, Ar-Ge ekipleri ile birlikte entegre bir model dahilinde hareket etmekte; işlevselliğin, ergonominin ve estetiğin çok iyi kurgulanarak bir üründe hayat bulmasıyla tasarımda Vestel başarısını ortaya koymaktadır.

Vestel Beyaz Eşya, 2008 yılında da Dış Ticaret Müsteşarlığı, Türkiye İhracatçılar Meclisi ve Endüstriyel Tasarımcılar Meslek Kuruluşu tarafından düzenlenen Design Turkey yarışmasında 2 adet "İyi Tasarım" ödülü kazanmıştır. Elektrikli ev aletleri kategorisinde "Vestel Quadro Split Klima" ve "Vestel Olympus Çamaşır Makinesi" Vestel Beyaz Eşya'ya bu ödülleri getirmiştir.

Vestel Beyaz Eşya, ekolojik sorunları dikkate alarak enerji tüketimini azaltan, işlevsel performansı yükselten çevre dostu ürünleri pazara sunmak üzere yoğun Ar-Ge çalışmalarını sürdürmektedir. Geri dönüşümlü malzemelerin kullanımı, az enerji, az su sarfiyatı, az deterjan kullanımı ile çevreye daha az kimyasal atığın bırakılması gibi unsurların yanında, ürünlerde kullanıcı arayüzünü daha ergonomik yapan ve bazı parametreleri otomatik olarak algılayan teknolojilerin geliştirilmesi de bu çalışmaların temelini oluşturmaktadır.

### Suyun değerini bilen teknoloji: "Ecowash"

2008 yılı içerisinde pazara sunulan Vestel'in A enerji sınıfı bulaşık makinesi Hera 7009, "Ecowash" teknolojisi sayesinde bulaşığın miktarına göre yıkama yaparak su, zaman ve enerjiden tasarruf sağlamaktadır. Tek tuşla ayarlanabilen yarım yük ve tek sepet yıkayabilme özelliğine sahip ürün, konfor ve tasarrufu birlikte sunmaktadır.

Normal bir bulaşık makinesine göre %28, elde yıkamaya göre ise 10 kata varan oranda su tasarrufu sağlayan Vestel Hera 7009, akıllı sensörler sayesinde bulaşıkların kirliliği ve miktarını belirleyerek su ve elektrik tüketmekte ve hijyen sağlama özelliği sayesinde kullanıcılarına büyük kolaylık sağlamaktadır.



## Vestel'in Dağıtım Ağı

Avrupa'da 10 ülkede dağıtım gerçekleştiren Vestel, Türkiye genelinde 1.050 Vestel mağazası, 650'si Regal tabelalı olmak üzere toplam 1.400 Regal Bayii ve 400 servis (elektronik + beyaz eşya + klima + IT) ile yaygın satış ve servis hizmeti verme kabiliyetine sahiptir.

Vestel'in yurt dışı satışları Vestel Şirketler Grubu firmalarından biri olan Vestel Dış Ticaret A.Ş., yurt içi satışları ise yine Grup firmalarından Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

### Vestel Dış Ticaret;

- > Dünyanın 119 ülkesine ürün ihracatı gerçekleştirmektedir.
- > Avrupa'da 10 ülkede dağıtım gerçekleştirmektedir.
- > Müşteri ihtiyaçlarını karşılamadaki esnek yapısı, piyasa koşullarına çabuk uyum sağlayabilme yeteneği, satış sonrası hizmet imkanları ile yurt dışı pazarlarda üstünlük sağlayabilmektedir.

Uluslararası elektronik market zincirlerinin Türkiye pazarına hızlı girişiyle daha da keskinleşen rekabet şartlarında Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama, kaliteli ürün üstünlüğü ve çoklu marka konseptinde edindiği tecrübenin yanı sıra, dağıtım kanalları yapılanmasıyla yönetsel açıdan da rekabet üstünlüğüne sahiptir. Bayiler ve servislerin aynı yönetim altında toplanması müşteri taleplerini hızlı ve etkin karşılama konusunda yüksek bir hareket kabiliyeti kazandırmaktadır.

### Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama;

- > Türkiye genelinde 1.050 Vestel mağazası, 650'si Regal tabelalı olmak üzere toplam 1.400 Regal Bayii ve 400 servis (elektronik + beyaz eşya + klima + IT) ile yaygın satış ve servis hizmeti verme kabiliyetine sahiptir.
- > Call center'ı müşteri memnuniyeti sağlamada son derece etkin kullanılmaktadır. Call center 54 kişilik ekibiyle, 2008 yılında günlük toplam 2.755 adet çağrı (inbound: 860 outbound: 1.895) ile hizmet vermiştir. 2008 yılında şikayet amaçlı çağrıların oranı sadece %3 olmuştur.
- > Özellikle müşteri memnuniyet araştırmaları, servis hizmet

memnuniyet araştırmaları, ücretsiz bakım günleri bilgilendirme, tüketici geri bildirim amaçlarıyla yapılan outbound araştırmalar müşteri nezdinde farklılaşma ve yüksek memnuniyet yaratmaktadır.

- > Konsept mağazaları ve çoklu marka stratejisiyle müşteri ve satış odaklı bir yaklaşım benimsemiştir.
- > GIS (Geographical Information System) sistemi ile etkin bayi ve servis yönetimi sağlamaktadır.
- > Vestel Grubu şirketlerinden Dexar vasıtasıyla uydu üzerinden Türkiye genelinde tüm bayii ve çalışanlarına online ürün eğitimi sağlanmaktadır.
- > Manugistics Sistemi ile %90 doluluk oranında lojistik uygulaması ve verimlilik sağlamaktadır.
- > Etkili iletişim ve pazarlama stratejisi yürütmektedir: Vestel Türkiye'nin ilk hatırlanan 10 markası arasında 7. sırada yer almaktadır.

Vestel markasının da içinde bulunduğu çok markalı satış modeline dayalı konsept mağazaların sayısı 2008 yılı sonu itibarıyla, yurt içinde 208 ve yurt dışında 14 tane olmak üzere toplam 222 adede ulaşmıştır.

Vestel markasıyla Türkiye dışında yeni pazarlara açılma hedefiyle, Rusya ve BDT ülkeleri (Gürcistan, Azerbaycan, Ermenistan, Kazakistan, Kırgızistan, Özbekistan, Türkmenistan), Orta Doğu (Suriye, Irak, İran, Lübnan, Ürdün, S.Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Yemen, Umman ve Körfez ülkeleri), Güney Asya, Kuzey Afrika (Fas) ve Kıbrıs pazarlarında yeni bir satış ve satış sonrası hizmet organizasyonu yapısı tesis edilmektedir. Bu bağlamda söz konusu pazarlarda sadece Vestel ürünleri satan standart mimaride mağazaların yanı sıra, distribütörler vasıtasıyla toptan satış kanalları ve cornerlarla kısa zamanda çok geniş bir dağıtım ağı oluşturulmuştur.



### Vestel markasıyla satış yapan yurt dışı dağıtım ağı

#### Gürcistan

Satış kanalı yapılanması: 2 distribütör, Vestel tabelalı mağazalar ve zincir mağazalar  
Mağaza sayısı: 3 concept, 14 showroom, 49 corner

#### Azerbaycan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör  
Mağaza sayısı: 2 concept, 1 showroom, 35 corner

#### Ermenistan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, toptan satış kanalı  
Vestel tabelalı mağazalar  
Mağaza sayısı: 6 showroom (distribütöre ait)

#### Özbekistan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör  
Mağaza sayısı: 1 concept, 1 showroom, 1 shop'n shop

#### Türkmenistan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 8 showroom (distribütöre ait)

#### Kırgızistan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 2 concept

#### Kıbrıs

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, mağazalar  
Mağaza sayısı: 1 concept, 6 showroom

#### Suriye

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, Vestel tabelalı mağazalar, toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 1 concept, 3 showroom, 240 satış noktası

#### Kazakistan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 4 concept, 3 showroom, 13 shop'n shop

#### Irak

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre ait mağazalar ve toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 11 showroom

#### Fas

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre ait 3 mağaza, 1.000 satış noktası, toptan satış kanalı, zincir mağazalar ve distribütörün gelişmiş dağıtım ağı

#### İran

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre bağlı toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 30 toptancı, 1.500 corner

#### Libya

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre ait 5 mağaza, toptan satış kanalı, 150 satış noktası, kurumsal satış kanalı (özel inşaat firmaları, devlet ihaleleri, vb.)  
Mağaza sayısı: 2 concept, 3 showroom

#### Yemen

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre ait 2 mağaza, toptan satış kanalı, 40 satış noktası  
Mağaza sayısı: 1 concept, 1 showroom

#### Suudi Arabistan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre ait 2 mağaza, zincir mağazalar, toptan satış kanalı

#### Lübnan

Satış kanalı yapılanması: 1 distribütör, distribütöre ait 2 mağaza, zincir mağazalar, toptan satış kanalı  
Mağaza sayısı: 1 concept, 1 showroom

## Vestel'in İnsan Kaynağı

Vestel'in sürdürülebilir başarısının temelinde ekip olmak, birlikte düşünmek ve hedefleri paylaşmak gibi ortak paydalarda buluşan nitelikli ve kurum ciddiyeti yüksek insan kaynağı yer almaktadır.

Vestel, kurum kültürünü benimsemiş, işini tutkuyla yapan, gelişmeye, geliştirmeye, yeniliğe açık insanların oluşturduğu bir topluluktur.

Vestel Grubu şirketlerinde toplam 15.500 kişi çalışmaktadır. Bunların 2.446'sı beyaz yakalı, 13.054'ü ise mavi yakalıdır.

Vestel'in sürdürülebilir başarısının temelinde ekip olmak, birlikte düşünmek ve hedefleri paylaşmak gibi ortak paydalarda buluşan nitelikli ve kurum ciddiyeti yüksek insan kaynağı yer almaktadır.

Nitelikli insan kaynağına sürekli yatırım yapan Vestel, çalışanlarına fırsat eşitliği sunarak kendilerini geliştirmelerini ve kariyerlerinde ilerlemelerini sürekli kılmak için tüm imkânları sağlamaktadır.

Vestel insan kaynakları politikası "olabildiğince geniş bir alanda, kurumun ihtiyacına en uygun ve doğru kişileri işe almak, işe alınanları eğitim-gelişim süreçlerinde yetiştirerek, yönetsel fonksiyonlara iç bünyeden terfiler sağlamak ve çalışan motivasyon ile verimliliğini maksimize etmek" anlayışı üzerine kuruludur.

Vestel çalışanlarının bilgi ve becerilerinin mesleki eğitim yoluyla artırılması amacıyla şirketleri bazında eğitim faaliyetlerine büyük önem vermekte; yerinde eğitimin yanında sahip olduğu teknolojik olanaklarla uzaktan ve interaktif eğitim çalışmalarına da imza atmaktadır. 2008 Şubat- Aralık dönemini kapsayan eğitim döneminde, Vestel Grubu bünyesinde çalışan başına ortalama 16 saat eğitim verilmiştir. Teknik-Kurumsal/Kişisel Gelişim ve Yönetsel Gelişim alanında gerçekleştirilen bu eğitimlerden toplam 1.384 çalışan faydalanmıştır. Eğitimler 2009 yılında da devam etmektedir. Buna göre hala 120'nin üzerinde eğitim etkinliği işbirliği oluşturulan eğitim firmaları aracılığı ile yürütülmektedir.

## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Vestel faaliyet, ürün ve hizmetlerinden etkilenen çalışanların, müşterilerin ve çevre halkının sağlığını ve güvenliğini gözetmeyi, gelecek nesiller adına çevreyi ve doğal hayatı korumayı kendine görev saymaktadır.

### Kalite, çevre, iş güvenliği ve işçi/çalışan sağlığı yaklaşımı ve politikalar

Vestel, tüketici elektroniği ve beyaz eşya sektöründe dünyanın önde gelen şirketlerinden biri olmasının getirdiği sorumluluklarından hareketle bünyesindeki tüm operasyonlarında, üretim hatlarında ve ürünlerinde, kalite, çevre ve iş güvenliği standartlarını belirleyerek ve belgeleyerek, çalışanı, müşterisi, bayisi ve tedarikçisi ile dünya liginin güçlü bir oyuncusu olmak için günden güne çabasını artırmaktadır. Bu bağlamda; Vestel bünyesinde ortak bir kalite dili ve çevre bilinci ile bu doğrultudaki çalışma prensiplerini ve Grup politikalarını, ilke ve hedefler doğrultusunda gelişmeyi sağlayacak yönetim sistemlerini oluşturmak, kurumsal sürdürülebilirlik unsurlarından biri olarak algılanmaktadır.

Vestel faaliyet, ürün ve hizmetlerinden etkilenen çalışanların, müşterilerin ve çevre halkının sağlığını ve güvenliğini gözetmeyi, gelecek nesiller adına çevreyi ve doğal hayatı korumayı kendine görev saymaktadır. Bu doğrultuda Grup bünyesinde her bölüm için belirlenmiş potansiyel çevre riski tanımlanmış olup, faaliyetler bu riskler göz önüne alınarak sürdürülmektedir.

Vestel, çevre politikası ile çalışanların ve müşterilerin yaşam kalitesini koruyucu ve artırıcı bir yaklaşımı hedeflemektedir. Vestel benimsemiş olduğu çevre politikası ışığında;

- > Yeni ürün proje ve operasyon değerlendirmesinde çevre faktörünün dikkate alınması,
- > Ürün tasarımında ve üretim süreçlerinde zararlı madde kullanımının azaltılması ve daha az kirletici özelliği bulunan maddelerin araştırılması,
- > Atıkların azaltımı, tekrar kullanımı, geri dönüşümü ve geri kazanımı için çalışmalar yapılması,
- > Verimlilik artışı ve yeni teknoloji kullanımını teşvik ile enerji, su ve doğal kaynakların tasarrufunun sağlanması,
- > Uygun olduğu yerde geri dönüşümlü ambalaj malzemesinin kullanılması,
- > Çevre bilincinin oluşturulması amacıyla etkinliklerin düzenlenmesi
- > Yürürlükte bulunan çevreyle ilgili mevzuata ve idari düzenlemelere uymayı taahhüt etmektedir.

### Fabrika ve ofiste yapılan enerji verimliliği çalışmalar

Vestel kaynakları verimli kullanma felsefesini sadece ürünlerine yansıtılmakla kalmamakta, aynı zamanda üretim tesislerinin de bu unsurları taşımasına dikkat etmekte, çevre duyarlılığını tüm süreçlerine yansıtılmaktadır.

Bu kapsamda, enerjiyi verimli kullanmak için basınçlı hava, soğutma suyu, ofis ve fabrika ısıtması-soğutmasıyla ilgili çalışmaların yanı sıra elektrik maliyetini düşürmek için de çalışmalar yapılmaktadır. Fabrikalar en yeni teknolojilerle donatıldığı için, eski teknolojide üretim yapan fabrikalara göre daha az elektrik ve doğal kaynak kullanılmaktadır. Ayrıca, enerji verimliliği eğitim çalışmalarına da dahil edilmektedir.

Bu önlemler sayesinde hem küresel ısınmaya karşı çaba ortaya konmakta, hem de ürünlerin daha düşük maliyetle üretilip daha ekonomik fiyatlarla tüketicilerle buluşması sağlanmaktadır.

### Basınçlı hava konusunda yapılan çalışmalar

- > Hava kompresörlerinde frekans kontrollü sisteme geçilmiştir. (Frekans kontrollü kompresör sayesinde tüketim miktarına bağlı olarak motor hızı kontrol edilmektedir. Bu sayede motorun ihtiyaç üzerinde çalışması engellenmekte, dolayısı ile elektrik tüketimi düşmektedir.)
- > Hava kaçaklarının periyodik olarak kontrolü ve ilgililerin bilgilendirilmesi sağlanmıştır.
- > Makine hava vanaları kolay ulaşılabilir yerlere taşınmış ve makine çalışmadığı sürece kapalı tutulması sağlanmıştır.

## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Vestel kaynakları verimli kullanma felsefesini sadece ürünlerine yansıtmakla kalmamakta, aynı zamanda üretim tesislerinin de bu unsurları taşımasına dikkat etmekte, çevre duyarlılığını tüm süreçlerine yansıtmaktadır.

### Soğutma suyu sistemlerinde yapılan çalışmalar

- > Makinelerin soğutma suyu ihtiyacı duyan ünitelerine termostatik vana koyulmuş ve bu sayede ihtiyaçtan fazla suyun kullanılmasının önüne geçilmiştir.
- > Soğutma suyu hatlarının izolasyonları yenilenmiştir.

### Elektrik maliyetini düşürmek için yapılan çalışmalar

- > Makineler, elektrik maliyetinin yüksek olduğu 17-22 saatleri arasında çalıştırılmamaktadır.
- > Enerji tüketim miktarlarının makine bazında belirlenmesi için sayaç takılmıştır.
- > Soğutma suyu, kullanma suyu, sıcak su pompalarında basınç ve sıcaklık kontrollü otomasyona geçerek pompaların elektrik tüketimleri düşürülmüştür.
- > Makine kapasitelerinin artırılarak daha kısa sürede daha fazla miktarda üretim yapmaları sağlanmıştır.

### Aydınlatma için tüketilen elektrik sarfiyatını azaltmak için yapılan çalışmalar

- > Elektronik balastlı flüoresan ampuller kullanılmaktadır.
- > Uygun yerlere ısı, ışık, hareket detektörleri konulmuştur.
- > Üretime ara verilen dönemlerde aydınlatmalar kapalı tutulmaktadır.
- > Luxmetre ile ölçümler yaparak, gereğinden fazla aydınlatılan yerlerde armatür iptali gerçekleştirilmektedir.

### Ofis/fabrika ısıtma soğutması ile ilgili yapılan çalışmalar

- > Soğutma suyu kaynağından uzak ofisler klima ile ısıtılıp, soğutulmaktadır.
- > Doğalgaz kaçak testi periyodik olarak yapılmaktadır.
- > Ofis kapılarının kapalı tutulması sağlanmaktadır.
- > Fabrika çıkış kapılarının kapalı tutulması sağlanmaktadır.

### Eğitim faaliyetleri

- > İş başı eğitimlerine enerji verimliliği eğitimleri dahil edilmiştir.
- > Enerji yöneticisi tayin edilmiş ve bu konuda komisyon kurularak düzenli toplantılarla yapılacak çalışmalar değerlendirilmektedir.

Vestel iş güvenliği konusundaki prensipleri çerçevesinde;

- > Yasal yükümlülükleri, idari şartları ve üyesi bulunduğu kuruluşların kurallarını yerine getirir, uluslararası standartlar, yeni teknolojiler ve çalışanların önerilerini uygulamalara yansıtarak sürekli gelişme sağlar.
- > İş sağlığı ve güvenliği risk analizi yaparak oluşabilecek iş kazaları ve meslek hastalıklarını önleyici planlar hazırlar ve uygular.
- > İş sağlığı ve güvenliğinden her kademe personelin sorumlu olduğu bilincini yerleştirir. Çalışanlara potansiyel sağlık ve güvenlik riskleri konusunda doğru davranış alışkanlıklar kazanmaları için sürekli eğitim verir.
- > Kazaların olmaması veya azaltılması için işin işçiyeye, işçinin de işe uygun olması prensibini benimsemiştir.
- > İş kazalarının önlenmesi veya azaltılması için işyerlerindeki güvensiz durumları ve güvensiz hareketleri ortadan kaldırmak veya en aza indirmek, ayrıca çalışma koşullarını sık sık gözden geçirmek ve aksayan konularda tedbirlere başvurmak, bu tedbirler için kaynak sağlamak, değişen şartlara göre politikayı gözden geçirmek temel çalışma ilkelerini oluşturur.

### Vestel Elektronik

Vestel Elektronik, 1993 yılından beri sahibi olduğu TS-EN ISO 9001 Standardı ile müşteri taleplerinin ve pazarın araştırılmasıyla başlayan ve tasarım, üretim ve satış sonrası servise kadar uzanan tüm ilgili süreç ve alt süreçleri disipline eden bir yönetim sistemi uygulayarak müşteri memnuniyetini en üst düzeye çıkarmayı hedeflemektedir.

Vestel Elektronik, 1998 yılından beri ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası sahibidir. Şirket son olarak 2005 yılı içerisinde faaliyetlerinin çevresel etkileri konusunda denetimlerden geçmiş ve bu denetimler sonucunda çevrenin korunmasına yönelik herhangi bir ihlal saptanmamıştır.



Vestel Elektronik,18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgesini 2008 yılı içerisinde almıştır.

### Doğa uyumlu ürünlerde de öncüyüz

Çevre ve küresel ısınma dünyanın ortak gündeminde giderek daha fazla yer almaktadır. Bu konuda alınması gereken önlemler hemen her ülkede ve sektörde mercek altında incelenmektedir.

Elektronik ürünlerin üretiminde kullanılan kimyasallardan bazıları kullanım sırasında çevre ve insan sağlığına etki edebileceği gibi bazıları da ürün ömrünü tamamladıktan sonra doğaya verilmesi durumunda, toprak, su ve bitki aracılığıyla canlılara doğrudan ulaşabiliyor ve çeşitli riskler taşımaktadır.

Avrupa Birliği'nin küresel ısınmaya karşılık "20/20/20" başlığı altındaki direktifleri uyarınca özellikle televizyon ve beyaz eşya çevreci olması gereken 14 ürün arasında yer almaktadır.

Bu çalışmaların yanında; iki adet EU etiketinin ürünlerde bulunması giderek önem kazanmaktadır. Bunlardan ilki zorunlu olan ve çamaşır makinesi, buzdolabı gibi birçok elektronik aleti kapsama içine alan EU Enerji Etiket, diğeri ise gönüllü bir uygulama olan ve ürün ve hizmetlerin çevreye uyumu için minimum gereklilikleri kriter olarak belirleyen EU Eco-label (Euroflower) etiketidir.

Satışlarının büyük bir kısmını AB ülkelerine gerçekleştiren Vestel, çevre ve insan sağlığına yönelik yurt içi yasa ve yönetmelikleri takip ettiği gibi AB pazarının ve üye ülkelerinin yasal kanunlarını da aynı titizlikle takip etmekte; AB'nin belirlediği çevre kriterleri doğrultusunda çalışmalarını gerçekleştirerek yaşanacak değişime önceden hazır olmaktadır.

Türkiye'de ilk kez kurşunsuz lehim ile üretim yapan, RoHS Zararlı Kimyasallar Direktifi'ne uygun ürününü belgelendiren ilk ve tek firma olan Vestel, çevre ve sağlık regülasyonlarının uygulanmasında öncü rol üstlenmektedir.

Çevre dostu "yeşil televizyon" üretimi ile ilgili çalışmalarını sürdürmekte olan Vestel 2008'de İFA-Berlin Fuarı'nda tanıtımını yaptığı TV'leri 2009 yılı yaz aylarında pazara sunacaktır. Vestel, ürünün hammadde tedarikinden, imalatına, dağıtımına, tüketimine ve kullanımı bittiğinde geri dönüşümüne kadar çevre dostu olduğunu ifade etmekte kullanılan AB Eco-label yönetmeliğinin kriterlerinin büyük bölümünü çalışmalarına yansıtılmaktadır.

Son dönemde daha az enerji harcayan ürünlere yönelik Vestel,stand-by enerjisini 0 civarına çekmekte, çalışma enerjisini de düşürmektedir. Panel teknolojisindeki son gelişmeler ışığında enerjide %30-40 oranında tasarruf sağlanabilmektedir.

TV'de enerji verimliliğinin önem kazanmasıyla AB, "energy star" uygulamasını beyaz eşyada olduğu gibi elektronikte de tüm ürün gamlarına yaymayı teşvik etmektedir.

Vestel ürettiği Pixellence türevlerinde yeni geliştirilen ve daha az enerji tüketimi sağlayan LED teknolojisini kullanmaktadır. Bu ürünler böylece "dynamic contrast" özelliği kazanmaktadır.

Öte yandan plastik, karton, kullanma kılavuzu gibi ürünleri de geri dönüşümlü malzemeden üretme konusunda özen gösterilmektedir.

### Vestel Beyaz Eşya

Vestel Beyaz Eşya ISO 9001 belgesi 1994 versiyonunu 2002 yılında, ISO 9001 belgesi 2000 versiyonunu 2003 yılında almıştır.

Vestel Beyaz Eşya 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgesini 2008 yılı içerisinde almıştır.

Vestel Beyaz Eşya çevre, iş güvenliği ve işçi/çalışan sağlığı konularındaki duyarlı yaklaşımı ve uygulamaları Grup'un kurumsal değerlerini de yansıtmaktadır.

Vestel Beyaz Eşya, 2006 yılı Haziran ayından itibaren tüm ürünlerini ROHS direktifine (Restriction of Hazardous Substances Directive) uygun olarak üretmektedir. Buna göre, canlılar ve çevre üzerinde tehlike yaratan 6 ağır metallerin (kurşun, cıva, kadmium, Krom+6, PBB, PBDE) ürünlerde kullanımını sınırlandırmıştır.

ROHS çalışmasına paralel olarak WEEE (Waste of Electrical and Electronical Directive) çalışmaları yapılmaktadır. Bu yönerge uyarınca, her marka kendi ürünlerine ait atıkların toplanmasından ve geri dönüşümünden sorumlu olmaktadır.

Ayrıca, doğal kaynakların ve elektriğin verimli kullanımını amacıyla A ve A+ sınıfı ürünlerin Vestel fabrikalarında üretimine öncelik verilmektedir.

2008 yılında pazara sunulan Vestel'in geliştirdiği A enerji sınıfı bulaşık makinesi Hera 7009, tek tuşla ayarlanabilen yarım yük ve tek sepet yıkayabilme özelliği "Ecowash" teknolojisi sayesinde su, zaman ve enerjiden tasarruf sağlamakta; akıllı sensörleri vasıtasıyla bulaşıkların kirini ve miktarını belirleyerek ona göre su ve elektrik tüketmekte ve hijyen özelliği sayesinde kullanıcılarına büyük kolaylık sunmaktadır. Ecowash teknolojisi sayesinde normal bir bulaşık makinesine göre %28'e varan su tasarrufu, elde yıkamaya göre ise 10 kata varan su tasarrufu sağlamaktadır.

## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

"Vestel Türk Atletizminin Yanında" projesi, tüm sporların referans noktası olarak kabul edilen atletizmin Türk toplumunun geniş bir kesimine yayılması amacıyla gerçekleştirilen entegre sponsorluk çalışmaları ile destek projelerden oluşmaktadır.

### Toplumsal sorumluluk çerçevesinde yapılan çalışmalar MEHMET ZORLU VAKFI

Zorlu Grubu Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Zorlu ve eş Başkanı Zeki Zorlu'nun babaları Mehmet Zorlu'nun adını taşıyan ve bir aile vakfı olan Mehmet Zorlu Eğitim, Sağlık, Kültür ve Yardımlaşma Vakfı, 25 Nisan 1999 tarihinde kurulmuştur.

MZV'nin amacı, başarılı olmasına karşın maddi yetersizlikler sonucu eğitimini güçlükle sürdüren, Türkiye'mize ve insanlık adına tüm dünyaya katkıda bulunabilecek gençleri ve onları bize kazandıracak organizasyonları desteklemek, ihtiyaçlarını gidermek ve sürekli gelişmelerine yardımcı olacak etkinlikler düzenlenmesine ön ayak olmaktır.

MZV amacını hayata geçirmek için,

- > Maddi olanaklardan yoksun gençlere, eğitim ve öğretimlerini sürdürebilmeleri için karşılıksız burslar vermek,
- > Okullar ve benzeri eğitim kurumlarının açılmasına yardımcı olmak,
- > Eğitim alanındaki yarışmalara ve projelere destek vermek ve bizzat takipçisi olmak,
- > Eğitim ile ilgili sosyal etkinliklerin düzenlenmesine yardımcı olmak

eksenlerinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Mehmet Zorlu Vakfı kuruluşundan bu yana, ağırlıklı faaliyet alanı olarak belirlediği eğitim, kültür ve spor ile ilgili çalışmalarına esas itibarıyla 2002 yılında başlamıştır.

Vakıf faaliyetleri kapsamında;

- > Eğitim alanında, başarı ve ihtiyaç kriteri dikkate alınarak her yıl ilköğretim, lise ve üniversite öğrencilerine karşılıksız burs imkanı sağlanmaktadır. Vakıf, her yıl olduğu gibi 2007-2008 döneminde de Grup çalışanlarının çocukları da dahil olmak üzere yaklaşık 1.000 öğrenciye karşılıksız burs imkanı sağlamıştır. İşbirliği içinde olunan Üniversitelerden bazıları; Akdeniz, Anadolu, Ankara, Boğaziçi, Celal Bayar, Çukurova, Dicle, Dokuz Eylül, Ege, Gazi, Hacettepe, İstanbul, İTÜ, KATÜ, Marmara, Mimar Sinan, ODTÜ, Pamukkale, Trakya, Uludağ ve Yıldız Teknik Üniversiteleridir.
- > Eğitim dışındaki çalışmalar arasında ise, her ay düzenli olarak yoksullara yapılan maddi yardımlar gösterilebilir. Bunlar, Vakıf Alt Çalışma Grubu üyelerince, her ay düzenli gerçekleştirilen toplantılar sonucunda yapılan yardımlardır. Vakfa çeşitli şekillerde ulaşan eğitim ve sağlık ile ilgili yardımlar gözden geçirilerek, her ay ortalama 5 kişiye maddi destek sağlanmaktadır.
- > Ailesine, ülkesine ve milletine hayırlı ve faydalı bireyler yetiştirmek konusunda kamunun yükünü hafifletmek için tahsis edilen bursların yanı sıra okullar yaptırılmaktadır. Vakıf, Türkiye'nin geleceği olan gençlerin, üstün meziyetlerle yetişmesi için gerekli olan eğitim kurumlarının inşasına verdiği desteğini artırarak devam ettirmektedir.

Mehmet Zorlu Vakfı faaliyete geçmeden önce Zorlu Grubu tarafından; 1991 yılında Hacı Mehmet Zorlu Çok Programlı Lisesi (Babadağ-Denizli) ve 1998 yılında Saide Zorlu Anadolu Ticaret Meslek Lisesi - Avcılar okulları tamamlanarak eğitime başlatılmıştır.

Vakıf faaliyete geçtikten sonra ise, Saide Zorlu Meslek Yüksek Okulu (Bahçeşehir Üniversitesine bağlı) ve Denizli-Hakkı Dereköylü, Güzel Sanatlar Lisesi 2003-2004 Eğitim-Öğretim dönemine yetiştirilerek Milli Eğitim Bakanlığı'na hibe edilmiştir.

Ayrıca, Deprem bölgesindeki okul ihtiyacını hafifletebilmek amacıyla Kasım 2004'te Adapazarı, Serdivan'da 32 derslikli bir ilköğretim okulunun temeli atılmıştır. Mehmet Zorlu adını taşıyan ilköğretim okulu 2006 yılı Eylül ayında tamamlanarak Milli Eğitim Bakanlığı'na devredilmiş ve 800 öğrenci ile eğitime başlamıştır.

- > Kültüre katkı amacıyla 2003 yılında "Zorlu Çocuk ve Gençlik Tiyatrosu" kurulmuştur. Tiyatro ekibi Türkiye'nin tüm şehirlerini dolaşarak, özellikle yoksul çocuklara çeşitli tiyatro ve kukla gösterileri gerçekleştirmektedir.
- > 2008 yılında farklı kesimlere destek ve nakdi yardımlar da sürdürülmüştür.

#### **"Vestel Türk Atletizminin Yanında" Sosyal Sorumluluk Projesi**

"Vestel Türk Atletizminin Yanında" sosyal sorumluluk projesi, 2003 yılından bu yana "Hedef büyük, koşmak gerek" sloganıyla atletizmin ülkemizde gelişerek uluslararası düzeye erişmesi ve Türk gençliğinin atletizme ilgisinin artırılması hedeflerine yönelik olarak devam etmektedir. Projenin evreleri, atletizme ilginin ülkemizde ve dünya genelinde doruğa çıktığı Olimpiyatlar esas alınarak düzenlenmiştir. Projenin birinci evresi 2004 Atina Olimpiyatları ile sona ermiştir; ikinci aşama ise 2008 Pekin Olimpiyatları ile birlikte tamamlanmıştır.

"Vestel Türk Atletizminin Yanında" projesi, tüm sporların referans noktası olarak kabul edilen atletizmin Türk toplumunun geniş bir kesimine yayılması amacıyla gerçekleştirilen entegre sponsorluk çalışmaları ile destek projelerden oluşmaktadır. Aktiviteler, atletizmin her alanda gelişerek güçlenmesine ve Türk gençliğinin spora özendirilmesine yöneliktir.

Bu çerçevede, bugüne kadar bireysel sporcu ve antrenör sponsorluklarının yanı sıra, öğrenci atletizm aktivitelerinden yarışma sponsorluklarına, atletizm konulu eğitim seminerlerinden www.vestelatletizm.com web sitesine ve yıllık atletizm istatistik kitabına kadar pek çok çalışma gerçekleştirilmiştir.

Proje kapsamında verilen kesintisiz destekle, Vestel bugüne kadar 26 farklı atlete ve 24 farklı antrenöre sponsorluk sağlamıştır. Vestel tarafından desteklenen atletler, uluslararası turnuva ve şampiyonalarda 87'si altın olmak üzere toplam 197 madalya kazanmış, yarışlarda bir atletin birden fazla yaş kategorisinde kırdığı rekorlarla birlikte tam 131 Türkiye rekoruna imza atmıştır.

Vestel, 2008 yılından itibaren atletizm alanında öncü pek çok yeni uygulama başlatmıştır.

Vestel'in ülkemize kazandırdığı Vestel Grand Prix yarışları, Türkiye'de rekabetin yoğun olduğu kısa ve orta mesafe branşlarındaki atletlerin yarışma eksikliklerini gidermeyi, performans gelişimlerine katkıda bulunmayı ve Türk atletizmine yarar sağlamayı hedeflemektedir. Mayıs 2008'de tüm atletlere açık olarak İstanbul, Ankara ve İzmir'de düzenlenen 3 etaplı Vestel Grand Prix yarışlarının sonunda en çok puanı toplayan atletler, Vestel tarafından ödüllendirilmiştir.

"Vestel Rekor Ödülü" ile atletlerin ulusal ve uluslararası yarışmalarda gerçek kapasiteleriyle yarışmaya teşvik edilmesi ve Türkiye rekorunu yenileyen atletlerin başarılı performanslarının ödüllendirilmesi amaçlanmaktadır. Vestel proje kapsamında, 2008 yılında kendi alanlarında Türkiye rekorunu kıran 18 atlet ve antrenörlerini ödüllendirmiştir.

Vestel, sporseverlere düzenli olarak gönderdiği atletizm e-bülteni ile atletizmle ilgili güncel gelişmeleri, atletlerle ilgili ilgi çekici bilgileri okurlarla paylaşmaktadır.

Vestel, atletizme adanmış yaşamının bir trafik kazası sonucunda yitiren Cüneyt Koryürek'in adını yaşatmak için ise, 2008 yılından itibaren "Cüneyt Koryürek Yılın Atleti Ödülleri" vermekte ve atletlerimizi yeni başarılar için teşvik etmektedir. Ayrıca, Koryürek anısına hazırlanan ve dostlarının ağzından Koryürek'i anlatan "Cüneyt Ağabey'in 100 Metre'si" isimli anı kitabına da destek vermiştir.

Atletizmde başvuru kaynağı niteliğindeki www.vestelatletizm.com web sitesi ile atletizmle ilgili güncel gelişmeler ve atletlerle ilgili ilgi çekici bilgiler sporsever okurlarla düzenli olarak paylaşılmaktadır.

#### **Anadolu efsanesi Troya, Vestel'in katkılarıyla gün yüzüne çıkıyor**

Anadolu'nun büyük efsanesi ve insanlık tarihinin en eski ve en bilinen öyküsü Troya, 2008 yılında Vestel'in de sponsorluk desteğinde bulunduğu bir projeye Anadolu Ateşi Topluluğu tarafından ilk kez sahnelenmiştir.

Dünyanın en ileri teknikleri kullanılarak gerçekleştirilen ve Anadolu'nun 3 bin yıllık tarihini dansın evrensel diliyle günümüze taşıyan Troya, ışığından kostümlerine, sahne şovlarından dünyaca ünlü virtüözlerine kadar birçok ilke imza atarak dünyanın sayılı sahne gösterileri arasına girmeye adaydır.

#### **Vestel'den üniversiteli futbol şampiyonlarına dizüstü bilgisayar**

Vestel, futbol temalı bilgisayar oyunlarına yepyeni bir boyut getirdiği "I Can Football"u üniversiteli futbolseverlerle buluşturma projesiyle bir futbol turnuvası düzenlemiştir. İstanbul Teknik Üniversitesi Maslak Kampüsü'nde düzenlenen ve altışar kişilik 32 takımın yer aldığı futbol turnuvasında şampiyonluğa erişen takımın her üyesine teknoloji harikası birer Vestel Onyx Notebook hediye edilmiş; 7-4'lük skorla sonuçlanan final karşılaşmasında ikinci olan takım oyuncuları ise birer Vestel Taşınabilir Müzik Seti ile teselli ödülü kazanmıştır.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Corporate Governance Compliance Report

### CONTENTS

#### STATEMENT OF COMPLIANCE WITH CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES

#### PART I- SHAREHOLDERS

- 2- Investor Relations Unit
- 3- Shareholders' Exercise of their Right to Obtain Information
- 4- Information about General Meetings
- 5- Voting Rights and Minority Rights
- 6- Dividend Distribution Policy and Timing
- 7- Transfer of Shares

#### PART II- PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

- 8- Company Disclosure Policy
- 9- Disclosure of Material Events
- 10- The Corporate Website and its Content
- 11- Disclosure of the Company's Ultimate Controlling Shareholder(s)
- 12- Public Disclosure of Those who may Have Access to Insider Information

#### PART III- STAKEHOLDERS

- 13- Keeping Stakeholders Informed
- 14- Stakeholder Participation in Management
- 15- Human Resources Policy
- 16- Relations with Customers and Suppliers
- 17- Social Responsibility

#### PART IV- BOARD OF DIRECTORS

- 18- Structure and Composition of the Board of Directors, and Independent Members
- 19- Qualifications of Board Members
- 20- Mission, Vision and Strategic Goals of the Company
- 21- Risk Management and Internal Control Mechanism
- 22- Authorities and Responsibilities of Board Members and Executives
- 23- Principles of Activity of the Board of Directors
- 24- Prohibition on Doing Business or Competing with the Company
- 25- Code of Ethics
- 26- Number, Structure and Independency of Committees Established by the Board of Directors
- 27- Financial Benefits Provided to the Board of Directors

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Corporate Governance Compliance Report

### 1. Statement of compliance with corporate governance principles

In parallel with the activities related to Corporate Governance commenced in 2004 at Vestel Electronics Inc., corporate governance mechanisms started to be operated in line with the principles across the organization. For the last three years, the Company has been obtaining rating from ISS Corporate Services Inc. (ISS), a leading international rating agency, in order to have the relevant practices examined independently and to ensure its public disclosure. On the basis of the monitoring carried out in the first months of 2009, ISS Corporate Services Inc. (ISS) reviewed our Company's Corporate Governance rating of 8.5 (82.57%) on a scale of 10 and the rating remained unchanged at 8.5 (83.38%). This high score earned yet again attests to the importance attached at the Vestel Group to corporate governance and to its commitment to achieve further progress in this department. Another positive development with respect to Corporate Governance was the top place secured by our Company among publicly-held companies in Turkey in 2008 based on the results of the "Investor Relations Practices" survey conducted by Thomson Extel Surveys.

The efforts undertaken with a view to further improving compliance with Corporate Governance Principles at Vestel Electronics Inc. in 2008 are summarized below.

- The Public Disclosure Policy of the Vestel Group of Companies has been revised. Under the updated version, press statements to the printed and visual media and to data dissemination channels like Reuters, Bloomberg and Foreks etc. will be made only by the Chairman and Members of the Board of Directors and the Executive Committee. The revised Public Disclosure Policy was presented for the information of investors at the general meeting convened on 28 May 2008 and also posted on the Company's "Investor Relations" website.
- At the Corporate Governance Committee meeting held on 30 December 2008, a decision was passed to commence work for revising the Insider Trading Regulation.
- During 2008, the Internal Audit Department introduced a "risk-based approach to audit" with a view to strengthening the Internal Control System at the Vestel Group of Companies. In this context, all Internal Audit Department employees received training on this topic.

In the implementation of Corporate Governance Principles, certain principles that do not conform with the Company's structure and that are regarded as potential obstacles against its activities were excluded. These principles and the reasons for opting not to comply therewith are summarized below:

Cumulative voting: The Company does not make use of the cumulative voting method. However, the representation to be provided by cumulative voting on the Board of Directors is achieved by the presence of independent members on the Board.

Individual right to request appointment of a special auditor in the articles of incorporation: The right to request appointment of a special auditor is stipulated by Article 356 of the Turkish Commercial Code (TCC). Due to the fact that this right is vested in the shareholders by legislation and takes place among "optional" principles in the Corporate Governance Principles, it is not separately covered in the Company's articles of incorporation.

The Company's articles of incorporation contain no provisions stipulating that material decisions such as "demergers and share exchanges, buying, selling, or leasing substantial amounts of tangible/intangible assets, or donation and grants, or giving guarantees such as suretyship, mortgage in favor of third parties" are required to be taken at a general meeting. The underlying reason is that the nature of the business in which the Company is involved requires it to buy, sell, and lease quite frequently. Having to hold a general meeting every time such a transaction takes place is considered to be impossible and so no such article has been included in the articles of incorporation. This practice is refrained from in order to ensure that deals are made quickly and to prevent opportunities from being missed.

These activities on the part of Vestel shows its commitment to achieve compliance with corporate governance principles and that it is aware of its responsibilities towards its shareholders no matter what the size of their stakes in the Company may be. Acknowledging the contributions that corporate governance principles have already made to the Company, Vestel Electronics Inc.'s goal is to attain even greater compliance with those principles with the involvement of all its employees and managers in the senior management.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Corporate Governance Compliance Report

#### PART I: SHAREHOLDERS

##### 2. Investor Relations Unit

- On 30 May 2005 Vestel Electronics' Board of Directors created a Corporate Finance and Investor Relations Unit for the purposes of effectively managing relations with investors and achieving uniformity in communication with investors and in publicly disclosed information. This unit, which reports to the Corporate Governance Committee that was set up in the early part of 2005 as stipulated in the Company's articles of incorporation, plays an important role in the Company's compliance with corporate governance principles.
- The officer in charge of the Corporate Finance and Investor Relations Unit is Figen Çevik.
- Corporate Finance and Investor Relations Unit can be contacted on a continuous basis through the corporate website and by its direct telephone on (0212) 422 01 07.
- The principal activities carried out by the Corporate Finance and Investor Relations Unit in 2008 were the following:
  - HSBC Investors' Forum, London
  - ING Investors' Conference, Antalya
  - UBS Investors' Conference, İstanbul
  - About 30 one-on-one meetings were held in addition to the above
- During the reporting period about 60 questions were responded to by e-mail and about 60 by telephone.
- All of the questions asked of the unit were carefully responded to verbally and/or in writing as appropriate and within the framework of the Company's public disclosure policy and in such a way as not to reveal any confidential information.

##### 3. Shareholders' exercise of their right to obtain information

- Vestel Corporate Finance and Investor Relations Unit responded in detail to information requests received in 2008 within the frame of the disclosure policy. 40% of the requests for information were concerned with the Company's activities and financial performance; the remaining 60% were concerned with investments, stock price movements, general meetings, etc.
- For the purpose of facilitating the exercise of shareholders' important right to obtain information, the corporate website was continued to be improved in 2008 to give domestic and international investors quick access to as much timely, truthful, complete, and intelligible information as possible.
- A request to have a special auditor appointed is not provided for in the Company's articles of incorporation. Due to the fact that this right is stipulated by Article 356 of the TCC in respect of the minority shareholders holding 10% stake in the capital, it was deemed unnecessary to make a separate provision for this. The Company received no requests for the appointment of a special auditor in the reporting period.

##### 4. Information about general meetings

- Vestel Electronics held its ordinary general meeting for 2007 at 09:30 AM on 28 May 2008 at the address of Zorlu Plaza, Avcılar-İstanbul.
- Invitations to the meeting that also included the agenda were published, as required by law and the Company's articles of incorporation, in issue 7056 of the Turkish Trade Registry Gazette dated 06 May 2008 and in the 06 May 2008 issues of the newspapers Milliyet and Dünya, as well as on the corporate website at the address www.vestel.com.tr. In addition, shareholders (all of the Company's shares are issued in bearer certificates) that had previously entrusted one share to the Company were also notified of the meeting by registered mail within the legally prescribed time. To facilitate participation in the meeting, its announcements were published in the two newspapers with high circulations in Turkey. Convenient access to all information about the general meeting including the announcement was also provided on the corporate website.
- Only shareholders attended the meeting. There was no other stakeholder or media presence.
- Of the 15,909,988,696 shares corresponding to the Company's total capitalization of TL 159,099,886.96, 55.00% participated at the General Meeting where 8,326,396,544 shares representing TL 83,263,965.44 in capital were present in person and 424,467,300 shares representing TL 4,244,673 in capital were represented in proxy.
- Before the general meeting, the annual report and financial statements were made available for the inspection of shareholders at the Company's own headquarters and at those of Vestel Holding as well. All of this information was also published on the corporate website together with the general meeting announcement and agenda.
- Shareholders were allowed to ask questions at the general meeting. All questions coming from shareholders were responded to in detail. Shareholders introduced no motions during the meeting.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Corporate Governance Compliance Report

- The Company's articles of incorporation contain no provisions requiring decisions of a highly important nature such as demergers or buying, selling, or leasing substantial amounts of assets and property to be taken at a general meeting. The reason for this is the fact that the nature of the business in which the Company is involved requires it to buy, sell, and lease quite frequently. Having to hold a general meeting every time such a transaction takes place is not deemed to be possible and so no such article has been included in the articles of incorporation. This practice is refrained from in order to ensure that deals are made quickly and to prevent opportunities from being missed.
- The minutes of the general meeting were made available for the examination of shareholders at the Company's own headquarters and at those of Zorlu Holding as well. As a result of changes made in the corporate website, all announcements, documents, and other materials related to general meetings are now accessible to shareholders and to all other stakeholders.

### 5. Voting rights and minority rights

- All of Vestel Electronics Inc. shares enjoy the same rights. There are no special rights with respect to voting or dividends. This is stipulated in the Company's articles of incorporation.
- The Company's subsidiaries do not have any shareholding interests in Vestel Electronics Inc. For this reason, there are no cross-shareholding interests and therefore no need to disclose their impact on general meeting votes.
- Minority shareholding interests are represented by two independent members that have been elected to seats on the Board of Directors. By virtue of their ability to perform their duties completely independent of any outside influence, the independent members on the board protect represent the interests of all shareholders, including those of minority shareholders.
- The Company's articles of incorporation contain no provisions governing the cumulative voting method. The Company believes that the effect of cumulative voting on the Board of Directors is achievable by the presence of independent members on the board.

### 6. Dividend payment policy and timing

- None of the Company's shares incorporate special rights concerning the distribution of the Company's profits. Each share of stock is entitled to an equal dividend.
- The proposal for 2007-year profits was announced in article 8 of the agenda for the general meeting and it was unanimously passed by the participants at that meeting.
- The company did not distribute dividends due to the fact that there was no distributable profit since the Company's profit generated on 2007 activities was set-off to cover prior years' losses.
- In accord with the dividend distribution policy established in the Board of Directors meeting held on 19 March 2007, the Company decided to distribute dividends that are equal to minimum 25% of the distributable profit in cash or in the form of bonus shares to the shareholders, including 2006-year profits. The amount of dividends to be distributed shall be proposed depending on national and global economic conditions and the Company's growth plan by the Board of Directors each year at the general meeting. At the general meeting for 2007 held on 28 May 2008, the shareholders were informed that adherence to the said policy will be continued.

### 7. Transfer of Shares

- The Company's articles of incorporation contain no provisions restricting the transfer of shareholding interests. Article 6 specifically states that there are no restrictions on the transfer of shares in the Company.

## PART II: PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

### 8. Company disclosure policy

- Vestel Electronics Inc.'s public disclosure policy has been formulated in line with CMB Corporate Governance Principles and was presented for the information of investors as an appendix to the annual report at the annual meeting for 2004. The said policy was revised and approved by the Board of Directors during 2008. Revised Disclosure Policy was presented for the information of shareholders and participants at the 2007 Ordinary General Meeting held on 28 May 2008. The disclosure policy has also been publicly disclosed on the corporate website.
- The issues addressed by the Company's public disclosure policy are summarized below:
  - The clarity, timeliness, and truthfulness of public announcements.
  - What information may be publicly disclosed.
  - The frequency and the ways in which information may be publicly disclosed.
  - Relations of company's Board members and managers with the media.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Corporate Governance Compliance Report

- The effectiveness with which investors, shareholders, and other stakeholders are kept actively informed.
- Methods to ensure information flows within the Company.
- Meetings involving public disclosures.
- Matters to be discussed at general meetings.
- Principles governing publicly disclosed information about matters that may come up in the future.
- The Board of Directors has formulated and approved the Company's public disclosure policy. The Board of Directors is responsible for the oversight, review, and development of public disclosure policy.
- The Investor Relations Unit Director monitors and follows up on public disclosure policy.

#### 9. Disclosure of material events

- A total of 29 material event disclosures were made in 2008. Additional information was requested by the ISE concerning only two disclosures, which were provided immediately.
- All of the Company's material event disclosures made at stock exchanges outside the country are simultaneously made in Turkey as well. Similarly, material event disclosures made to ISE and CMB are simultaneously made to the appropriate stock exchanges abroad.
- All material event disclosures were made in time and the Company was not subjected to any sanctions on this account.
- The Investor Relations Unit is responsible for making material event disclosures.

#### 10. The corporate website and its content

- Vestel Electronics' corporate website was continued to be improved in 2008 in line with corporate governance principles. The corporate website contains all the information whose disclosure is stipulated in article 1.11.5 of section II of CMB Corporate Governance Principles. In addition, it also contains information that is not required by that article but which is deemed to be important from the standpoint of the Company's corporate governance principles.
- The Vestel corporate website is located at [www.vestel.com.tr](http://www.vestel.com.tr) and is continuously kept up to date.

#### 11. Disclosure of the Company's ultimate controlling shareholders

- The Company's shareholder structure is as follows:

Shareholders	% shareholding interest	Nominal value (TL)
Collar Holding BV	51.62	90,566,142,594
Publicly held	48.38	84,890,132,446
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>175,456,275,040</b>

- Collar Holding BV, the principal shareholder in the Company, is wholly owned by Ahmet Nazif Zorlu.

#### 12. Public disclosure of those who may have access to insider information

- Information about the individuals who may have access to insider information about the Company is provided in the Company's corporate governance compliance report every year.
- Vestel is in complete compliance with rules governing insider trading as per capital market and related laws, regulations, and administrative provisions and takes all necessary measures to fulfill its responsibilities thereunder. For this purpose Vestel Electronics formulated an "Insider Trading Policy" and introduced it as a company regulation in early 2005. This policy has also been publicly disclosed on the corporate website.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Corporate Governance Compliance Report

- The following is a list of the people who are in positions to have access to insider information about the Company:

Ahmet Nazif Zorlu	Chairman of the Board of Directors
Prof. Ekrem Pakdemirli	Vice Chairman of the Board of Directors
Emre Zorlu	Board Member
Dr. Yılmaz Argüden	Board Member
M. Cem Bodur	Board Member
Ömer Yüngül	Board Member & Chairman of the Executive Committee
Enis Turan Erdoğan	Board Member & Member of the Executive Committee
Şerif An	Statutory Auditor
Ahmet Günaydın Hızarcı	Statutory Auditor
Cem Köksal	Member of the Executive Committee
Cengiz Ultav	Member of the Executive Committee
Levent Hatay	Member of the Executive Committee
İzzet Güvenir	Member of the Executive Committee
İhsaner Alkım	Member of the Executive Committee
Necmi Kavuşturun	Member of the Executive Committee
Özer Ekmekçiler	Member of the Executive Committee
Sertaç Beller	General Manager (Vestel Electronics)
Alp Dayı	Assistant General Manager for Financial Affairs
Hamdiye Yalçın	Accounting Manager
Cem Kadırgan	Financial Affairs Coordinator
Deniz Gökçeler	Financial Affairs Specialist
Şeref Hamarat	Assistant General Manager for Planning & Logistics
Mehmet Salih Keskiner	Assistant General Manager for Production
Ender Yüksel	Assistant General Manager for Procurements
Raşit Çiloğlan	Budget Manager
Metin Salt	Assistant General Manager for R&D (Vestek)
Timur Tuncel	General Manager (Vestel Marketing)
Cemal Eren Ataman	Assistant General Manager (Vestel Marketing)
Ergün Güler	Assistant General Manager (Vestel Marketing)
Fatma Filiz Künüralp	Assistant General Manager (Vestel Marketing)
Serdar Anıl	Assistant General Manager (Vestel Marketing)
Fahriye Buket Kafalı	Assistant General Manager (Vestel Marketing)
Zafer Küçükates	Assistant General Manager (Vestel Marketing)
Gökhan Yıldırımlar	Accounting Manager (Vestel Marketing)
Ahmet Süha Erol	General Manager (Vestel Foreign Trade)
Seda Kaya	Assistant General Manager (Vestel Foreign Trade)
Ömer Hakan Kutlu	Assistant General Manager (Vestel Foreign Trade)
Akın Barbaros Birsen	Assistant General Manager (Vestel Foreign Trade)
Yılmaz Özkan	Accounting Manager (Vestel Foreign Trade)
Fiğen Çevik	Corporate Finance and Investor Relations Director
Başak Dalga	Corporate Finance and Investor Relations Specialist
Halil Turan	Technology Development and Industrial Design Manager
Hamza Cihan Sarı	Information Technology Director
İsmail Cın	Business Development and Project Manager
Coşkun Özkan	Internal Audit Manager
Emre Halit	Grant Thornton Independent Auditors
Gül Şahin	Grant Thornton Independent Auditors
Cengiz Avcı	Grant Thornton Independent Auditors
Sezen Mercanoğlu	Grant Thornton Independent Auditors
Necdet Beşir	Anlar Independent Auditors

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Corporate Governance Compliance Report

#### PART III: STAKEHOLDERS

##### 13. Keeping stakeholders informed

- Stakeholders are continuously informed within the framework of the Company's public disclosure policy.
- Employees and management take part in periodically held meetings for the purpose of keeping employees actively informed about the Company. Attention is given to two-way communication with information flowing upward to management from employees as well as downward from management to employees. The Company adheres to an "open door policy" to keep channels of communication open between management and personnel. In addition, employees are also kept continuously informed by means of the Company's corporate intranet.
- Periodic meetings are held with customers and suppliers and all customers and suppliers are kept informed about company-related issues that may be of concern to them. The Company regularly organizes meetings for its dealers in order to measure customer satisfaction. In situations where it is deemed to be necessary, additional one-on-one and group meetings are also held.

##### 14. Stakeholder participation in management

- Stakeholders do not take part in management however attention is given to having employees take part in Board of Directors meetings at regular intervals in order to have first-hand access to their opinions.
- No model has been developed to include stakeholders in the Company's management. Stakeholders do not participate in management. However the independent members on the board protect and represent the interests of all stakeholders as well as those of the Company's shareholders.

##### 15. Human resources policy

- The Company's human resources policy is set down in writing and covers all issues related to hiring, promotion, dismissal, compensation, training, career planning, and performance evaluation.
- The Human Resources Unit is responsible for the conduct and development of this policy. This unit keeps track of employee-related entitlements, promotions, career progression, training, and disciplinary action. At regular intervals but not less than once a year, the unit also conducts employee evaluations in line with specified performance criteria.
- Training programs are regularly conducted for the purpose of improving employees' productivity. Employees may also be sent to take part in extramural training programs.
- While there is no board member responsible for overseeing employee relations, individuals representing employees are invited to be present at board meetings at which issues affecting employees are to be decided on so that they may provide the board with information about the matter at hand.
- All employees are treated equally and without any discrimination whatsoever in all matters involving training, career development, promotion, etc.
- There were no complaints from employees concerning discrimination. Measures are taken to prevent any practices that might cause discrimination among employees and all employees are treated equally without any distinctions being made among them. The Human Resources Unit periodically conducts polls to measure employee satisfaction.

##### 16. Relations with customers and suppliers

- The Company conducts regular meetings with its customers and suppliers concerning the marketing and sale of its goods and services. A Customer Communications Center has also been set up to deal with customers' problems and resolve them without delay. This center operates as a help desk and seeks to resolve problems that customers may have and refers any problem that cannot be resolved by the center to an appropriate company officer to be dealt with.
- The utmost importance is given to quality control to ensure the satisfaction of customers and suppliers and tight quality checks are made to achieve this. As is the case with the ISO 14001 system, the ISO 9000 system is also based on the principle of voluntary participation. This system is playing an important role in the changeover to Total Quality Management and represents the first step in that direction. Vestel regards Total Quality Management as being important to increasing the quality of life.
- Customer satisfaction is measured at regular intervals and corrective action is taken to resolve issues and deal with dissatisfaction when it occurs.
- In keeping with its TS-EN ISO 9001 certification, Vestel employs a quality management system that governs all processes and subprocesses from customer demand and market research to design, production, and after-sales services for the purpose of maximizing customer satisfaction at the highest level. As a company whose products' certified standards make the products fully capable of competing in world markets with their, Vestel is making an increasing effort to be the best player in the world league among its employees, customers, dealers, and suppliers.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Corporate Governance Compliance Report

### 17. Social responsibility

- Vestel Electronics Inc. undertakes social efforts in the form of contributions to services in education, sports and culture offered by Zorlu Holding, and as direct initiatives taken on by the company within the frame of social responsibility principle. The Zorlu Group, which also covers Vestel Electronics Inc., signed the United Nations Global Compact in 2007, an initiative that represents a major step taken towards leveraging the principles and values espoused ever since its foundation to global social responsibility platform.
- Taking the responsibilities made incumbent upon it by its goal of being a world player in the consumer electronics sector, Vestel Electronics Inc. carries out environmental impact reviews of all its operations, production lines, and products. Vestel believes that it has a duty to be mindful of the health and safety of the employees, customers, and general public who may be affected by its activities, products, and services and to protect the environment and nature for the good of future generations. Vestel demonstrated the importance of this by being awarded its TS-EN ISO 14001 Environmental Management System Certificate in 1998. The Company has pledged itself to continuously improve its performance on environmental issues, to prevent pollution, to strictly obey all environment-related laws, regulations, and administrative provisions, and to allocate sufficient and proper resources in its efforts to:
  - Take environmental factors into account when evaluating new product projects and operations
  - Reduce the use of harmful materials in its product design and production processes and to investigate the use of materials that are less polluting
  - Reduce waste and wherever possible reuse, recycle, and recover resources that have been used
  - Make the most economical use possible of energy, water, and natural resources through productivity increases and by encouraging the use of new technologies
  - Use recycled/recyclable packaging materials whenever feasible
  - Conduct activities aimed at fostering environmental awareness.

The underlying objective and approach of Vestel's environment policy are to protect and improve the quality of life of its employees and customers.

- During 2005 the Company was not the target of any suit concerning damage to the environment.

### Part IV: The Board of Directors

#### 18. Structure and composition of the Board of Directors; non-executive board members

Name	Position	Age	Term of office	Classification	Educational background	Previous Experience
Ahmet Nazif Zorlu	Chairman	64	1 year	Non-executive	Primary School	
Ekrem Pakdemirli	Vice Chairman	69	1 year	Independent	University	- Member of the Parliament - Deputy Prime Minister - Faculty member of Bilkent, Başkent and Ege Universities - Deputy Rector with Dokuz Eylül University
Emre Zorlu	Board Member	24	1 year	Non-executive	University	Served successively in various capacities in Zorlu Group companies
Ömer Yüngül	Board Member	53	1 year	Executive	University	Vestel White Goods (General Manager)
Enis Turan Erdoğan	Board Member	53	1 year	Executive	University	Ekinciler Holding
Recep Yılmaz	Board Member	50	1 year	Independent	University	- Chief Consultant to the Prime Minister
Argüden						- Chairman of Erdemir
M. Cem Bodur	Board Member	47	1 year	Non-executive	University	Ekinciler Holding (Finance Officer)

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Corporate Governance Compliance Report

- Five of the board's seven members are non-executive members and two are executive members.
- The chairman of the board and the chief executive officer are different individuals. The chairman of the board is Ahmet Nazif Zorlu and the chief executive officer is Ömer Yüngül.
- Board members Ekrem Pakdemirli and Yılmaz Argüden are independent members who satisfy CMB corporate governance principles pertaining to independence criteria. Nothing occurred during the reporting period that changed the independent status of the independent members.
- No restrictions are imposed on board members' undertaking one or more duties outside the company.

#### 19. Qualifications of board members

- The minimum qualifications required of members of the Board of Directors coincide with those stipulated in articles 3.1.1, 3.1.2, and 3.1.5 of section IV of the CMB's corporate governance principles.
- At the annual general meeting for 2004, the Company's articles of incorporation were amended so that the minimum qualifications required of members of the Board of Directors are spelled out in them. (Article 12)
- To date there has been no need for a training or compliance program for board members. If such a program does become necessary, it will be carried out by the Corporate Governance Committee.

#### 20. Mission, vision, and strategic goals of the Company

- Vestel Group's mission, vision, objectives, and values are publicly disclosed on the corporate website.

Mission: To conquer the world with technology products

Vision: To be the world's most powerful technology and production group in the sector

- The Board of Directors approves the strategic goals formulated by company management. Ideas pertaining to the Company's strategic goals may be suggested by both board members and company managers. The board is certain to consult management on the goals it formulates. Goals formulated by management are first debated among management and then submitted to the Board of Directors, which approves them at its discretion. Managers are also invited to attend meetings at which strategic goals are discussed. Work to implement these goals as quickly as possible is begun immediately. Performance in achieving these goals is measured at quarterly intervals and on the basis of the Company's year-end results.
- Once a year the Board of Directors convenes to conduct an annual review and assessment of the degree to which the Company has accomplished its objectives and of its activities in light of previous performance. In the conduct of this review and assessment, the Board of Directors debates the degree to which objectives have been accomplished, the effectiveness of the Company's activities, past performance, and the Company's strategies. A Vestel executive responsible for business evaluation also sends the Executive Committee a monthly performance report.

#### 21. Risk management and internal control mechanisms

- The Vestel Board of Directors has created a risk management mechanism within the Company to measure existing and potential risks and to deal with them. Embodied in this mechanism are controls that have been developed so as to identify the maximum risks to which the Company may become exposed in aggregate as well as on an individual unit basis and to take such measures as are needed for them. The Vestel Electronics Inc. Board of Directors is responsible for the creation and reliable operation of a risk management and internal control mechanism that will minimize the impact of risks on the Company.
- The Company's internal control system oversees all matters related to finance, operations, and compliance and it assesses the measurement of risk at regular intervals and determines the level that it is at. The entire mechanism is also reviewed at regular intervals and any defects that might impair its effectiveness are corrected as soon as possible. In the conduct of these activities, Vestel also employs its SAP system as an effective operational program.

#### 22. Authorities and responsibilities of board members and executives

- The authorities and responsibilities of board members are spelled out in the Company's articles of incorporation and are published on the Company's corporate website.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Corporate Governance Compliance Report

#### 23. Principles of activity of the Board of Directors

- Agendas for board meetings are determined in line with the requests of the chairman and other members. Requests coming from company management are also influential in determining meeting agendas.
- As stipulated in article 16 of the articles of incorporation, the Board of Directors must meet at least twelve times a year. The board met a total of 12 times during the reporting period. The overall rate of attendance at these meetings was 90%. To encourage attendance at meetings the following rule was added to the articles of incorporation: "A member of the Board who does not take part in three consecutive meetings shall be deemed to have resigned his seat."
- Invitations to meetings are made by mail, fax, and e-mail. In line with corporate governance principles, a secretariat has been set up within the Company that is responsible to the Board of Directors. This secretariat notifies board members of meetings at least a week (seven days) in advance of the meeting date, providing them with the agenda and documents related to the matters on the agenda.
- A board resolution requires that differences of opinions arising at board meetings and reasonable and detailed justifications for dissenting votes be entered into the record; however to date there has never been an instance of this. The minutes taken by the board's secretariat also include any questions that members ask and the responses that are made to them.
- Board members are personally present at board meetings that will vote on the issues stipulated in article 2.17.4 of section IV of CMB's corporate governance principles as requiring the actual attendance of board members at meetings.
- No board members, including the chairman, have preferential voting rights or the right to veto board decisions. Each member, including the chairman, possesses an equal vote.

#### 24. Prohibition on doing business or competing with the Company

- One of the items included on the agenda of each year's general meeting and voted on by the shareholders pursuant to articles 334 and 335 of the Turkish Commercial Code is concerned with Vestel Board of Directors members doing business and competing with the Company.
- No board member did any business or competed with the Company in 2008.
- As required by corporate governance principles, in the event of any violation of the prohibition on board members' doing business or competing with the Company, the potential conflicts of interest will be publicly disclosed.

#### 25. Code of ethics

- Vestel's code of ethics has been written up and published on the corporate website within the framework of its public disclosure policy. The utmost care is given to ensure that the code of ethics formulated for the Company, its board members, and its employees is complied with.

#### 26. Number, structure, and independency of committees established by the Board of Directors

- The Vestel Electronics Inc. Board of Directors has set up a corporate governance and appointments committee and an audit committee in line with Capital Markets Board corporate governance principles.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Corporate Governance Compliance Report

#### The Audit Committee

- The Audit Committee was set up by a Board of Directors resolution dated 17 May 2005 pursuant to article 3 of CMB Communiqué X:19. This committee is responsible for the effective oversight of all financial and operational activities. The Audit Committee is structured in accordance with Capital Markets Board corporate governance principles and consists of at least two members. To ensure the independence of the committee, it has been decided to choose its head from among the Company's independent board members. In addition to independence, attention is also given to the possession of specific qualifications when choosing the committee head. The head of the Audit Committee should have previously served in a similar position, should have the knowledge and experience needed to analyze financial statements, should be versed in accounting standards, and otherwise be highly qualified. These issues have been included in the Company's articles of incorporation (Articles 35 and 36.)
- Ekrem Pakdemirli serves as the head of the Audit Committee and he has been elected from among independent members. The other member of the committee is Cem Bodur, a non-executive Board member.
- The Company's articles of incorporation set forth that the Audit Committee must meet at least four times a year (at least once in each quarter). The management secretariat is responsible for keeping records of the decisions taken by the Committee, as well as the minutes of its meetings.
- The Committee carries out its activities in line with the operating principles put into writing in detail.

#### Corporate Governance and Appointments Committee

- Based on the Board of Directors resolution dated 17 May 2005, Vestel Electronics Inc. set up a Corporate Governance Committee in line with the CMB's Corporate Governance Principles Communiqué. The Committee is responsible for monitoring the Company's compliance with corporate governance principles and for making proposals to the Board of Directors in relation to appointments to be made at the Company.
- Yılmaz Argüden serves as the head of the Corporate Governance Committee, and he has been elected from among independent members. The other member of the committee is Emre Zorlu, a non-executive Board member.
- Attention is paid to ensure that the qualifications of the Committee members comply with those required of the Board members as set forth in the Corporate Governance Principles.
- The Corporate Governance Committee is required to meet at least three times a year.
- The Committee carries out its activities in line with the operating principles put into writing in detail. The activities carried out by the Corporate Governance and Appointments Committee in 2008 are presented below:
- Establishing corporate governance principles across the Company,
- Offering recommendations pertaining to the structure and effectiveness of the Board of Directors,
- Evaluation of the structures and operation of the Committees and making recommendations about the same,
- Structuring the Investor Relations Unit and coordinating its activities.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Corporate Governance Compliance Report

### 27- Financial benefits provided to the Board of Directors

- The attendance fees to be received by the members of the Board of Directors and the statutory auditors are determined every year by the General Assembly.
- Vestel Board of Directors members are being paid TL 60,000 as of June 2008, commensurate with the practices of the peer companies in the sector. Statutory Auditors are paid an annual fee of TL 2,580.
- The Company has not extended any loans or credits to any Board member or executive.

### Profit Distribution Policy and Proposal

In line with a resolution passed at a meeting of the Board of Directors of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. held at the company headquarters on 19 March 2007, it was decided to distribute at least 25% of the company's net distributable profits (including its 2006-year profit) to shareholders in accordance with the dividend policy specified by the board either as a cash payment or in the form of shares of stock. The amount of dividend to be paid is proposed by the Board of Directors at the ordinary general meeting of shareholders that is held every year on the basis of national and international economic conditions and the company's growth plans.

#### Profit distribution proposal for the 01 January 2008-31 December 2008 fiscal year

The Board of Directors of the firm of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi was convened by chairman Ahmet Nazif Zorlu at the company's headquarters on 29 April 2009. The items on the agenda were discussed and the following resolutions were passed.

It is unanimously resolved by the members of the Board of Directors taking part in the meeting as follows:

To inform our shareholders at the Ordinary General Meeting that no dividends will be paid out due to the fact that the company posted loss on its activities in 2008 fiscal year both with respect to the Tax Procedural Law and Capital Market Law legislation,

Although the financial statements prepared in accordance with tax laws and Capital Markets Board Communiqué XI:25 concerning accounting standards in capital markets show a profit, as a result of the emergence of prior-year losses in the company's financial statements on account of inflation adjustments made as of 31 December 2003 in accordance with CMB Communiqué XI:21 and due to the need to set those losses off against 2007-year profits, no distributable profit remains and for that reason it has been decided to recommend to the general assembly that no dividend be paid.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Statutory Auditor's Report Summary

TO THE GENERAL ASSEMBLY OF VESTEL ELEKTRONİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

Title of Association	: VESTEL ELEKTRONİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
Center	: Zorlu Plaza, Avcular – İstanbul
Capital	: TL 175,456,275
Field of Activity	: Production of electronic equipment
Auditor(s) name, period in office, being partner or company's personnel	: Şerif Arı – 1 Year Ahmet G. Hızarcı – 1 Year not partner nor personnel.
Number of Board Meetings and Audit Commission meetings	: 4-8
Content of audit, audit dates and result	: In the audits made on the legal books and documents of the company, it has been concluded that records are kept fairly and accurately in compliance with accounting rules and principles.
Number and results of counting's which has been performed on association's cashier desk in accordance with Turkish Trade Law's 353rd article's 1st anecdote's 3rd definition	: Cashier's desk counting was made four times and it was resolved that stocks are in compliance with the records.
Audit dates and results that has been performed in accordance with Turkish Trade Law's 353rd article's 1st anecdote's 4th definition	: There are no securities delivered by mortgage or guarantee or bailment to company according to the monthly audits.
Complaints or frauds perceived, and legal proceedings	: There are no complaints or frauds perceived.
We have audited the accounts and transactions of Vestel Elektronik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi at the period of 01.01.2008-31.12.2008 in accordance with Turkish Trade Law, association's primary agreement, other regulations and general accounting principles.	
In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of association as of 31 December 2008 and the dividend distribution proposal is in accordance with general laws and association's primary agreement.	
We present approval of the Balance Sheet and The Income Statement and acquittance of Board of Directors. 06.04.2009	

  
Şerif ARI  
Auditor

  
Ahmet G. HIZARCI  
Auditor

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Resolution of the Board of Directors

RESOLUTION DATE : 29.04.2009

RESOLUTION NO : 2009/9

PARTICIPANTS : Ahmet Nazif ZORLU  
Ekrem PAKDEMİRLİ  
Mehmet Emre ZORLU  
Ömer YÜNGÜL  
Enis Turan ERDOĞAN  
Mehmet Cem BODUR

MEETING AGENDA :

The Board of Directors of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi convened at the company's headquarters under the chairmanship of Mr. Ahmet Nazif Zorlu and discussed the subjects on the agenda and adopted the below-mentioned resolutions.

The Board of Directors who convened for the meeting decided unanimously to accept the 2008 Annual Report, which has been presented to the Board of Directors and is attached hereto, and to make the report available to shareholders.

BOARD OF DIRECTORS



Ahmet Nazif ZORLU  
Chairman



Ekrem PAKDEMİRLİ  
Vice Chairman



Mehmet Emre ZORLU  
Board Member



Ömer YÜNGÜL  
Board Member



Enis Turan ERDOĞAN  
Board Member



Mehmet Cem BODUR  
Board Member

**Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
Consolidated Financial Statements at 31 December 2008  
Together with Auditor's Report

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Independent Auditor's Report

### To the Shareholders and Board of Directors of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. and its subsidiaries listed under note 1 (the "Group"), which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2008, and the consolidated statements of income, changes in equity and cash flow for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

#### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### Conclusion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2008, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

EREN Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of GRANT THORNTON International

Aykut Halit  
Partner

Istanbul, 10.04.2009

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Consolidated Balance Sheets at 31 December 2008 and 2007

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

	Note	2008	2007
<b>ASSETS</b>			
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	6	343.148	512.130
Trade receivables	7	1.148.066	1.134.997
Inventories	8	786.513	1.091.379
Other assets	9	195.406	203.431
<b>Total current assets</b>		<b>2.473.133</b>	<b>2.941.937</b>
<b>Non-current assets</b>			
Trade receivables		1.349	6.441
Financial assets available-for-sale	10	794	1.713
Property, plant and equipment	11	1.016.997	1.023.279
Intangible assets	12	349.872	301.844
Other assets		23.790	19.446
Deferred tax asset	17	65.818	42.304
<b>Total non-current assets</b>		<b>1.458.620</b>	<b>1.395.027</b>
<b>Total assets</b>		<b>3.931.753</b>	<b>4.336.964</b>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.



**Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**  
Consolidated Balance Sheets at 31 December 2008 and 2007  
(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

	Note	2008	2007
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Borrowings	13	306.894	236.948
Trade payables	14	1.995.187	2.062.835
Taxation on income	17	587	11.642
Provision for expenses	15	99.753	58.474
Other liabilities	16	108.626	109.433
<b>Total current liabilities</b>		<b>2.511.047</b>	<b>2.479.332</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Borrowings	13	406.900	425.417
Trade payables		1.351	--
Employee termination benefits	18	17.883	19.208
Provision for expenses	15	12.617	11.700
Other liabilities		63	112
Deferred tax liability	17	62.409	56.841
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>501.223</b>	<b>513.278</b>
<b>Equity</b>			
Share capital	19	593.218	576.862
Translation reserve		17.695	23.724
Minority interest		136.374	142.788
General reserves	20	172.196	600.980
<b>Total equity</b>		<b>919.483</b>	<b>1.344.354</b>
<b>Commitments and contingencies</b>	<b>21</b>		
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>3.931.753</b>	<b>4.336.964</b>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Consolidated Income Statements for the Years Ended 31 December 2008 and 2007

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

	Note	2008	2007
Revenue		4.693.941	4.627.011
Cost of sales		(3.795.280)	(4.101.699)
<b>Gross profit</b>		<b>898.661</b>	<b>525.312</b>
Warranty expenses		(48.640)	(35.612)
Selling expenses		(427.807)	(417.484)
General and administrative expenses		(219.383)	(168.913)
Other income	23	65.896	49.857
Other expense	23	(28.766)	(48.120)
<b>Operating profit/(loss)</b>		<b>239.961</b>	<b>(94.960)</b>
Financing income	24	1.004.134	849.227
Financing expense	24	(1.651.306)	(692.472)
<b>Profit/(loss) before taxation</b>		<b>(407.211)</b>	<b>61.795</b>
Taxation on income	17	4.499	(30.929)
<b>Net profit (loss) for the year</b>		<b>(402.712)</b>	<b>30.866</b>
<b>Attributable to:</b>			
Equity holders of the Company		(411.509)	14.662
Minority interest		8.797	16.204
<b>Net profit (loss) for the year</b>		<b>(402.712)</b>	<b>30.866</b>
Basic and fully diluted earnings (loss) per share - TL		(0,02)	0,00

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Consolidated Statements of Changes in Equity for the Years Ended 31.12.2008 and 2007

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

	Share capital	Translation reserve	General reserves	Minority interest	Total equity
<b>Balance at 01.01.2007</b>	<b>576.862</b>	<b>29.782</b>	<b>585.286</b>	<b>130.253</b>	<b>1.322.183</b>
Translation differences	--	(6.058)	--	247	(5.811)
Change in minority interest	--	--	914	(914)	--
Acquisition of subsidiary	--	--	(117)	5.410	5.293
Gain on investments taken to equity	--	--	235	--	235
Dividends paid	--	--	--	(8.412)	(8.412)
Net profit for the year	--	--	14.662	16.204	30.866
<b>Balance at 31.12.2007</b>	<b>576.862</b>	<b>23.724</b>	<b>600.980</b>	<b>142.788</b>	<b>1.344.354</b>
Share capital increase	16.356	--	(16.356)	--	--
Translation differences	--	(6.029)	--	(639)	(6.668)
Change in minority interest	--	--	--	(477)	(477)
Loss on investments taken to equity	--	--	(919)	--	(919)
Dividends paid	--	--	--	(14.095)	(14.095)
Net profit (loss) for the year	--	--	(411.509)	8.797	(402.712)
<b>Balance at 31.12.2008</b>	<b>593.218</b>	<b>17.695</b>	<b>172.196</b>	<b>136.374</b>	<b>919.483</b>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Consolidated Cash Flow Statements for the Years Ended 31.12.2008 and 2007

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

	Note	2008	2007
<b>Profit (loss) before taxation</b>		<b>(407.211)</b>	<b>61.795</b>
Adjustment to reconcile profit (loss) before taxation to net cash provided from operating activities:	25	312.756	270.741
<b>Operating (loss) profit before changes in working capital</b>		<b>(94.455)</b>	<b>332.536</b>
Changes in operating assets and liabilities	25	188.029	153.969
Taxes paid		(21.137)	(34.683)
<b>Net cash provided by operating activities</b>		<b>72.437</b>	<b>451.822</b>
Cash flows from investing activities			
Purchases of financial assets available-for-sale		--	(3.892)
Purchases of property, plant and equipment		(120.304)	(162.124)
Purchases of intangible assets		(80.903)	(50.459)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		12.138	2.498
<b>Net cash used in investing activities</b>		<b>(189.069)</b>	<b>(213.977)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Changes in current borrowings		61.268	(296.249)
Changes in non-current borrowings		(18.517)	30.758
Interest received		37.799	37.284
Interest paid		(68.218)	(80.801)
Dividends paid		(14.095)	(8.412)
<b>Net cash used in financing activities</b>		<b>(1.763)</b>	<b>(317.420)</b>
Translation differences		(50.784)	7.021
<b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>		<b>(169.179)</b>	<b>(72.554)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>		<b>512.130</b>	<b>584.684</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>		<b>342.951</b>	<b>512.130</b>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 1. ORGANISATION AND NATURE OF ACTIVITIES

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (the "Company" or "Vestel Elektronik") was founded in March 1983 under the name of Ferguson Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. under the Turkish Commercial Code and was registered in İstanbul, Turkey. The name was changed to Star Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. during the same year. In April 1984 Polly Peck Group acquired the Company and changed its name to Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi which has been its current name. In 1990 18% of the Company's shares were issued to the public at the İstanbul Stock Exchange. The Company has been operating under the Foreign Capital regulations in Turkey since July 1985. In 1991 Polly Peck Group transferred all of its shares to one of its subsidiaries named Collar Holding BV based in the Netherlands and in the same year, following the collapse of the Polly Peck Group, the Company was placed in administration. In November 1994 Ahmet Nazif Zorlu acquired the Company from the administrator of the Polly Peck Group by buying the entire share capital of Collar Holding BV which at the time held 82% of the Company's issued share capital.

The registered office address of the Company is located at Ambarlı, Petrol Ofisi Dolum Tesisleri Yolu, Zorlu Plaza, Avcılar/İstanbul- Turkey

For the purpose of the consolidated financial statements, the Company and its consolidated subsidiaries are referred to as the "Group".

#### Nature of Activities of the Group

The Group is organized into three product divisions given below;

##### A. Television production:

###### Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

The Company is mainly engaged in the production of colour televisions. The Company's production facilities are located in Manisa industrial site (Aegean Region, Turkey). As of the balance sheet date, production capacity for colour televisions was 14.000.000 (2007: 19.000.000) units per year respectively.

##### B. Refrigerator, air conditioning units, washing machines and cookers

###### Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vestel White")

Vestel White started working actively in 1999 and has been engaged in the production of refrigerators, room air conditioning units, washing machines and cookers. Vestel White's production facilities are located in Manisa industrial site (Aegean Region, Turkey). As of the balance sheet date, production capacity for refrigerators, room air conditioning units, washing machines, cooker and dishwasher unit was 3.700.000, 600.000, 2.700.000, 1.250.000 and 500.000 (2007: 3.000.000, 700.000, 2.000.000, 1.500.000 and 500.000) units per year respectively.

###### Vestel CIS

During 2005, Vestel CIS commenced construction of white goods production facilities and started production by end of 2005.

##### C. Digital Devices

###### Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vestel Kom")

Vestel Kom is engaged in the production of electronic devices. Vestel Kom's production facilities are primarily located in İzmir Aegean free zone industrial site.

###### Vestel Dijital Üretim Sanayi A.Ş. ("Vestel Dijital")

Vestel Dijital is engaged in the production of electronic devices. Vestel Dijital's production facilities are located in Manisa industrial site. As of the balance sheet date, production capacity for digital devices, computer and panel was 11.260.000 (2007: 5.260.140) units per year.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Vestel Elektronik has always exercised effective control over the management of each of the companies included in the group consolidation.

Consolidated company	Location	2008		2007	
		Ownership interest	Economic interest	Ownership interest	Economic interest
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Turkey	72,6	72,6	72,6	72,6
Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Turkey	99,4	99,3	99,4	99,3
Vestel Dış Ticaret A.Ş.	Turkey	99,7	99,7	99,7	99,7
Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş.	Turkey	100,0	100,0	100,0	100,0
Vestel CIS Ltd.	Russia	100,0	100,0	100,0	100,0
Deksar Multimedya ve Telekomünikasyon A.Ş.	Turkey	99,9	99,9	99,9	99,9
Vestel Savunma Sanayi A.Ş.	Turkey	30,0	29,9	30,0	29,9
Aydın Yazılım Elektronik ve Sanayi A.Ş.	Turkey	60,0	18,0	60,0	18,0
Vestel Iberia SL	Spain	100,0	99,7	100,0	99,7
Vestel France SA	France	99,9	99,5	99,9	99,5
Vestel Italy SRL	Italy	100,0	99,7	51,0	50,8
Vestel Holland BV	Holland	100,0	99,7	100,0	99,7
Veseg Video Handelsgesellschaft GmbH	Germany	100,0	99,7	100,0	99,7
Cabot Communications Ltd.	UK	90,8	90,9	90,8	90,9
Vestel Benelux BV	Holland	51,0	50,8	51,0	50,8
Vestel UK Ltd.	UK	100,0	99,7	100,0	99,7
Cabot İzmir Donanım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Turkey	58,0	52,7	58,0	52,7
Vestel Dijital Üretim Sanayi A.Ş.	Turkey	99,8	99,3	99,8	99,3
Electronics Outlet SRL	Italy	100,0	99,7	100,0	50,8
Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme A.Ş.	Turkey	94,0	94,0	94,0	94,0
Vestel Trade Ltd.	Russia	100,0	100,0	100,0	100,0
Birim Bilgi Teknolojileri Ticaret A.Ş.	Turkey	45,0	45,0	45,0	45,0
OY Vestel Scandinavia AB	Finland	100,0	99,7	100,0	99,7
Deksarnet Telekomünikasyon A.Ş.	Turkey	99,9	99,9	99,9	99,9
Intertechnika LLC	Russia	99,9	99,9	99,9	99,9

Vestel Savunma Sanayi A.Ş., Aydın Yazılım Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. and Birim Bilgi İşlem ve Müşavirlik Ticaret A.Ş. with group shares of respectively 29,9%, 18% and 45% are consolidated because they are under the effective control and management of the Group.

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2008 (including comparatives) were approved by the board of directors on 10.04.2009.

#### 2. BASIS OF PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as developed and published by the International Accounting Standards Board ("IASB").

The Company, which is quoted at the İstanbul Stock Exchange, maintains its books of account and prepares its statutory financial statements in accordance with the Turkish Commercial Code, accounting policies prescribed by the Turkish Capital Markets Board and tax legislation and since 1994 has adopted the Uniform Chart of Accounts issued by the Ministry of Finance (collectively "Turkish Practices"). Its subsidiaries which are incorporated in Turkey maintain their books of account and prepare their statutory financial statements in accordance with the Turkish Commercial Code and Tax Legislation and the Uniform Chart of Accounts issued by the Ministry of Finance. The foreign subsidiaries maintain their books of account and prepare their statutory financial statements in their local currencies and in accordance with the regulations of the countries in which they operate. The financial statements of overseas subsidiaries are converted into Turkish Lira (TL) by closing rate method. The consolidated financial statements have been prepared from statutory financial statements of the Company and its subsidiaries and presented in Turkish Lira (TL)

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

with adjustments and reclassifications for the purpose of fair presentation in accordance with IFRS. Such adjustments mainly comprise deferred taxation, employee termination benefits, fixed assets and borrowing costs, receivables, interest expense accruals on bank loans.

#### 2.1 Measurement currency and reporting currency

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, other than financial assets which are stated at fair value.

The restatement for the changes in the general purchasing power of TL as of 31 December 2005 is based on IAS 29 ("Financial Reporting in Hyperinflationary Economies"). IAS 29 requires that financial statements prepared in the currency of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date and the corresponding figures for previous periods be restated in the same terms. One characteristic (but not limited to) that necessitates the application of IAS 29 is a cumulative three year inflation rate approaching or exceeding 100%. As of 31 December 2005, the three year cumulative rate was 36% (31 December 2004: 70% - 31 December 2003: 181%) based on the Turkish countrywide wholesale price index published by the State Institute of Statistics.

As from 1 January 2006 it has been decided to discontinue the adjustment of financial statements for inflation after taking into account that hyperinflation period has come to an end as indicated by existing objective criteria and that other signs indicating the continuance of hyperinflation have largely disappeared.

The effects of ending the adjustments for inflation on financial statements are summarized as follows:

The financial statements as of 31 December 2006, 2007 and 2008 have not been subjected to any inflation adjustment whereas the financial statements for previous periods have been adjusted for inflation on basis of the measuring unit current at the preceding balance sheet date namely 31 December 2005.

Together with the ending of the hyperinflationary period the balances adjusted for inflation as of the last preceding balance sheet date form the opening balances of the assets, liabilities and equity accounts as of 1 January 2006.

According to the law numbered 5083 related to the currency of Republic of Turkey and the decision of the Council of Ministers dated 04.04.2007 numbered 2007/11963 the expression of "new" has been cancelled on New Turkish Lira and New Kurush effective from 01.01.2009. After this conversion 1 New Turkish Lira is held equal to 1 Turkish Lira and 1 New Kurush is held equal to 1 Kurush. All laws, legislations, administrative and legal transactions, court decisions, commercial papers and all kind of documents referencing New Turkish Lira will be considered in Turkish Lira with the conversion rate mentioned above. Beginning from 01.01.2009, in the presentation of financial statements New Turkish Lira has been replaced by Turkish Lira. In the attached financial statements, this conversion has been made retrospectively for convenience purposes.

#### 2.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company

At the date of authorisation of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective, and have not been adopted early by the Company.

Interpretations effective in January 2008 but not relevant:

- IFRIC 11, "IFRS 2 – Group and treasury share transactions"
- IFRIC 12, "Service concession arrangements"
- IFRIC 13, "Customer loyalty programmes"
- IFRIC 14, "IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction"

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

(a) Standards, amendments and interpretations effective in January 2009 but not early adopted by the Company:

- IFRIC 15, "Agreements for construction of real estates"
- IFRIC 16, "Hedges of a net investment in a foreign operation"
- IAS 1 (Revised), "Presentation of financial statements"
- IAS 23 (Amendment), "Borrowing costs", Capitalisation of Borrowing Costs
- IAS 32 (Amendment), "Financial instruments: Presentation", and IAS 1 (Amendment), "Presentation of financial statements" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation"
- IAS 39 (Amendment), "Financial instruments: Recognition and measurement"
- IFRS 1 (Amendment), "First time adoption of IFRS"
- IFRS 2 (Amendment), "Share-based payment"
- IFRS 8 "Operating segments"

(b) Standards, amendments and interpretations effective in July 2009 but not early adopted by the Company:

- IAS 27 (Revised), "Consolidated and separate financial statements"
- IAS 28 (Amendment), "Investments in associates"
- IAS 31 (Amendment), "Interests in joint ventures"
- IFRS 3 (Revised), "Business combinations"
- IFRS 5 (Amendment), "Non-current assets held-for-sale and discontinued operations"

Management of the Company anticipates that all of the pronouncements detailed in (a) and (b) above will be adopted in the Company's accounting policy for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Management of the Company has decided that these new standards and interpretations have been issued but are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

#### 2.3 Comparable financial information and reclassification of prior period financial statements

The balance sheets with the accompanying notes as of 31.12.2008 and 31.12.2007 and statement of income, cash flow and changes in equity with the accompanying notes for the year ended 31.12.2008 and 31.12.2007 are presented as comparatively.

For the compatibility of the current financial statements these financial statements are reclassified if necessary.

#### 2.4 Critical accounting estimates, assumptions and judgments

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates. These estimates are reviewed periodically and as adjustments become necessary they are reported in earnings in the periods in which they become known.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

The key assumption concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date and the significant judgments with the most significant effect on amounts recognized in the financial statements are set out below:

- Allowance for doubtful debts reflect the amount set aside for the losses in the future related to receivables which exist the balance sheet date but which, in the opinion of the management carry the risk of collection due to current economic conditions. When evaluating whether receivables has suffered a loss in value the past performance of the debtors, their credibility in the market and their performance between the balance sheet date and report date together with changed circumstances are taken in the considerations. In addition the collaterals existing as balance sheet date together with new collaterals obtained between the balance date and report date are also taken into consideration. The allowance for doubtful receivables as of the balance sheet dates are explained under note 7.
- When setting aside the provision for legal claims the probability of loosing the related case and the results to expect to be suffered in the event that the legal counsel of the Group and management of the Group make their best estimates to calculate the provision required under note 21.
- As for the diminution in value of stocks, all stocks are subjected to review and their usage possibility ascertained on basis of the opinion of the technical personnel; provisions are set aside for items expected not to have usage possibility. Calculation of net realizable values of stocks is based on selling prices as disclosed by selling price lists after deduction for average discounts given during the year and selling expenses to be incurred for the realization of stocks. If the net realizable value of any stock falls under its cost price appropriate provisions are therefore set aside.
- In accordance with the accounting policy outlined under note 3 goodwill is reviewed every year for impairment; if circumstances call for it this review for impairment is made at more frequent intervals. The recoverable value of cash generating units is ascertained on basis of their value in use. Calculations have been made in this respect and these revealed an impairment in value of TL 3.470 (2007 – nil).
- Property, plant and equipment and intangible assets held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated in the balance sheet at cost, less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses. The Group estimates that the useful lives of tangible and intangible assets. Depreciation is charged using the straight line basis over the useful lives which depend on the best estimation of the management. Useful lives of property, plant and equipment and intangible assets are reviewed at each balance sheet dates and make changes if necessary.
- Deferred tax assets are accounted for only where it is likely that related temporary differences and accumulated losses will be recovered through expected future profits. When accounting for deferred tax losses it is necessary to make important estimations and evaluations with regard to taxable profits in the future periods. As mentioned under note 17 the related companies of the Group included in the consolidated statements have taxable losses of TL 139.720 (2007 – 36.155) carried forward to future periods and deferred tax assets have been calculated on basis of the expectation that taxable profits will be created in future periods.

#### 2.5 Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis or realize the asset and settle the liability simultaneously.

### 3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies followed in the preparation of the accompanying financial statements are summarized below:

#### Group accounting

##### Subsidiary undertakings

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and enterprises controlled by the Company. Control is achieved where the company has the power to govern the financial and operating policies of an investee enterprise so as to obtain benefits from its activities.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

On acquisition, assets and liabilities of a subsidiary are measured at their fair values at the date of acquisition. The interest of minority shareholders is stated at the minority's proportion of their fair values of the assets and liabilities recognized.

The balance sheet and income statement of the subsidiaries are consolidated on a line by line basis, and the carrying value of the investment held by the Company is eliminated against related equity and reserves accounts.

All significant inter-company transactions and balances between group enterprises are eliminated on consolidation.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring the accounting policies used into line with those used by other members of the Group.

#### Foreign currency translations

**Foreign currency transactions and translation** - Transactions in foreign currencies during the period have been translated into TL at the exchange rates prevailing at dates of these transactions. Balance sheet items denominated in foreign currencies have been translated at the exchange rates prevailing at the balance sheet dates. Exchange gains or losses arising from settlement and translation of foreign currency items have been included in the income or expense accounts as appropriate.

The foreign exchange rates used by the Company are as follows:

	2008	2007
US Dollar	1,5123	1,1647
EURO	2,1408	1,7102

**Foreign entities** - Foreign consolidated subsidiaries are regarded as foreign entities since they are financially, economically and organizationally autonomous. Their reporting currencies are the respective local currencies. Financial statements of foreign consolidated subsidiaries are translated at year-end exchange rates with respect to the balance sheet and at exchange rates at the dates of the transactions with respect to the income statement. All resulting translation differences between the closing balances and opening balances due to the difference in inflation and devaluation are included in currency translation adjustment in equity.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated in the balance sheet at cost, restated in equivalent purchasing power at 31 December 2005 less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses.

The carrying values of property, plant and equipment are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable. If any such indication exists and where the carrying values exceed the estimated recoverable amount, the assets or cash-generating units are written down to their recoverable amount. The recoverable amount of property, plant and equipment is the greater of net selling price and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. For an asset that does not generate largely independent cash inflows, the recoverable amount is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

Property, plant and equipment in the course of construction for production, rental or administrative purposes, or for purposes not yet determined, are carried at cost, less any identified impairment loss. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalized in accordance with the Company's accounting policy. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, other than land and properties under construction, over their estimated useful lives, using the straight line basis over the following years stated below:

	Years
Land improvements	10 to 20
Buildings	25 to 50
Machinery, equipment and moulds	10 to 15
Furniture and fixtures	5 to 12
Motor vehicles	5 to 10

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, where shorter, the term of the relevant lease. The gain or loss arising on the disposal or retirement of an asset is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in income.

#### Leases

**Finance lease** - Assets held under finance leases are recognized as assets of the Company at their fair value at the date of acquisition. The corresponding liability to the Company is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Finance costs, which represent the difference between the total leasing commitments and the fair value of the assets acquired, are charged to the income statement over the term of the relevant lease so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each accounting period.

**Operating lease** - Leases of assets under which all the risks and rewards of ownership are effectively retained by the lessor are classified as operating leases. Lease payments on operating lease are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term.

#### Intangible assets

**Goodwill** - Goodwill arising on consolidation represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the fair value of the identifiable assets and liabilities of Vestel Dayanımlı Tüketim Malları ve Pazarlama A.Ş., Vestel Dış Ticaret A.Ş., Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. and Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. at the date of acquisition. Goodwill is initially recognized as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses. For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount of the unit, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the unit.

On disposal of a subsidiary the attributable amount of unamortized goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

**Research and development costs** - Research expenditure is recognized as an expense as incurred. Costs incurred on development projects (relating to the design and testing of new or improved products) are recognized as intangible assets to the extent that the expenditure is expected to generate future economic benefits. Development costs that have been capitalized are amortized on straight line basis over 3 - 5 years which is the estimated period over which technology is expected to lead the market and have commercial value. The carrying values of capitalized research and development expenditure are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

**Other intangible assets** - These are amortized using the straight line basis over their useful lives which vary between 5 to 10 years.

**Impairment of intangible assets** - Where an indication of impairment exists, the carrying amount of any intangible asset including goodwill is assessed and written down immediately to its recoverable amount.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### Financial assets

Financial assets other than hedging instruments are divided into the following categories:

- available-for-sale financial assets
- held-to-maturity investments.

Financial assets are assigned to the different categories on initial recognition, depending on the characteristics of the instrument and its purpose. A financial instrument's category is relevant for the way it is measured and whether any resulting income and expenses is recognised in profit or loss or directly in equity.

Generally, the Group recognises all financial assets using settlement day accounting. An assessment of whether a financial asset is impaired is made at least at each reporting date. All income and expense relating to financial assets are recognised in the income statement line item "finance costs" or "finance income", respectively.

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that do not qualify for inclusion in any of the other categories of financial assets. The Group's available-for-sale financial assets include unconsolidated investments and a listed security.

The fair value of listed security, Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş., is based on current bid prices at the balance sheet date. Unconsolidated investments which are not quoted at any stock exchange are reported at cost less any impairment charges, as its fair value can currently not be reliably estimated.

Gains and losses arising from financial instruments classified as available-for-sale are only recognised in profit or loss when they are sold or when the investment is impaired. In the case of impairment, any loss previously recognised in equity is transferred to the income statement. Losses recognised in the income statement on equity instruments are not reversed through the income statement but charged to equity. Losses recognised in prior period consolidated income statements resulting from the impairment of debt securities are reversed through the income statement, if the subsequent increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in profit or loss.

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity. Investments are classified as held-to-maturity if it is the intention of the Group's management to hold them until maturity. The Group currently holds time deposits that fall into this category.

Held-to-maturity investments are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. In addition, if there is objective evidence that the investment has been impaired, the financial asset is measured at the present value of estimated cash flows. Any changes to the carrying amount of the investment are recognized in profit or loss.

#### Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Costs comprise direct materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition but excludes borrowing cost. Cost is calculated by using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs to completion and costs to be incurred in marketing, selling and distribution.

#### Trade receivables

Trade receivables are measured at initial recognition at fair value and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method to set an allowance for unearned interest. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognized in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognized is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate computed at initial recognition.

#### Trade payables

Trade payables are initially measured at fair value and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method to set an allowance for unearned interest.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### Related parties

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making the financial and operating decisions. For the purpose of these financial statements shareholders are referred to as related parties. Related parties also include individuals that are principle owners, management and members of the Company's Board of Directors and their families. In the course of conducting its business, the Company conducted various business transaction with related parties on commercial terms (see note 26).

#### Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts are recognized at fair value at initial recognition which equate to the proceeds received, net of direct issue costs. Finance charges, including premiums payable on settlement or redemption, are accounted for on an accruals basis and are added to the carrying amount of the instrument to the extent that they are not settled in the period in which they arise.

#### Recognition and derecognition of financial instruments

The Company recognizes a financial asset or financial liability in its balance sheet when and only when it becomes a party to the contractual provisions of the instrument. The Company derecognizes a financial asset or a portion of a financial asset when and only when it loses control of the contractual rights that comprise the financial asset or a portion of a financial asset or when a financial asset or a portion of a financial asset expires. The Company derecognizes a financial liability when and only when a liability is extinguished and that is when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled and expires.

#### Commitments and contingencies

Transactions that may give rise to contingencies and commitments are those where the outcome and the performance of which will be ultimately confirmed only on the occurrence or non occurrence of certain future events, unless the expected performance is not very likely. Accordingly, contingent losses are recognized in the financial statements if a reasonable estimate of the amount of the resulting loss can be made. Contingent gains are reflected only if it is virtually certain that the gain will be realized.

#### Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods and services in the ordinary course of the Group's activities. Revenue is shown net of value-added tax, returns, rebates and discounts and after eliminating sales within the Group.

The Group manufactures and sells a range of television sets and monitors, electronic devices and white goods in the wholesale market. Sales of goods are recognized when a group entity has delivered products to the wholesaler, the wholesaler has full discretion over the channel and price to sell the products, and there is no unfulfilled obligation that could affect the wholesaler's acceptance of the products. Delivery does not occur until the products have been shipped to the specified location, the risks of obsolescence and loss have been transferred to the wholesaler, and either the wholesaler has accepted the products in accordance with the sales contract, the acceptance provision have lapsed, or the Group has objective evidence that all criteria for acceptance have been satisfied.

Other revenues earned by the Company are recognized on the following bases:

Rental income – on an accrual basis.

Interest income – on an effective yield basis.

#### Income taxes

Tax expense (income) is the aggregate amount included in the determination of net profit or loss for the period in respect of current and deferred tax.

Deferred income tax is provided, using the liability method, on all temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. Deferred income tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilized.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira (“TL”) unless indicated otherwise.)

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

#### Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the cost of those assets. All other borrowing costs are recognized in net profit or loss in the period in which they are incurred.

#### Employee termination benefits

Under Turkish labour law, the Company and its Turkish subsidiaries are required to pay termination benefits to each employee who has completed one year of service and whose employment is terminated without due cause, or who retires in accordance with social insurance regulations or is called up for military service or dies. The reserve for retirement pay is made for the maximum amount payable to employees, based on their accumulated period of service at the balance sheet date.

#### Provisions

**Warranty provision** - The Company recognizes the estimated liability to repair or replace products still under warranty at the balance sheet date. The provision is calculated based on past history of level of repairs and replacements.

**Other provisions** - Provisions are recognized when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Where the Company expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognized as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

#### Earnings per share

Earnings per share (“EPS”) disclosed in the income statements are determined by dividing net income by the weighted average number of shares that have been outstanding during the related year or period and taking into account bonus issues and right issues. There is no difference between basic and diluted earnings per share for any class of shares for any of the years.

#### Cash and cash equivalents

For the purpose of cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash in hand; deposits with banks and other financial institutions with the original maturity of three months or less.

#### 4. EARNINGS PER SHARE

	2008	2007
Net profit attributable to shareholders	(402.712)	30.866
Weighted average number of ordinary shares in issue('000)	17.545.628	17.545.628
<b>Basic and diluted earnings per share - TL</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,00</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 5. SEGMENT INFORMATION

The Group is currently organized into three major production divisions. The basis on which the Group reports its primary segment information is as follows:

**Television and monitor:** Produced by Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Manisa/Turkey).

**Electronic devices:** Produced by Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Izmir/Turkey).

**Produced by Vestel Dijital Üretim Sanayi A.Ş. (Manisa/Turkey).**

**White Goods:** Produced by Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Manisa/Turkey).

**Produced by Vestel CIS (Vladimir Region/Russia)**

The segment results for the year ended 31.12.2008 are as follows:

	Television and electronic devices	White goods	Other	Total
Revenue	3.022.033	1.555.423	116.485	4.693.941
Cost of sales	(2.442.747)	(1.239.501)	(113.032)	(3.795.280)
<b>Gross profit</b>	<b>579.286</b>	<b>315.922</b>	<b>3.453</b>	<b>898.661</b>

Other segment items included in the income statement:

Depreciation	92.184	54.808	11.035	158.027
Amortisation	16.241	6.792	7.011	30.044
Impairment of inventory	14.912	2.838	890	18.640
	<b>123.337</b>	<b>64.438</b>	<b>18.936</b>	<b>206.711</b>

The segment results for the year ended 31.12.2007 are as follows:

Revenue	2.971.923	1.373.990	281.098	4.627.011
Cost of sales	(2.711.757)	(1.139.736)	(250.206)	(4.101.699)
<b>Gross profit</b>	<b>260.166</b>	<b>234.254</b>	<b>30.892</b>	<b>525.312</b>

Other segment items included in the income statement:

Depreciation	94.853	43.457	9.006	147.316
Amortisation	5.192	1.204	8.712	15.108
Impairment of inventory	10.177	1.708	(146)	11.739
	<b>110.222</b>	<b>46.369</b>	<b>17.572</b>	<b>174.163</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

The segment assets and liabilities as of the balance sheet dates and capital expenditure for the year then ended are as follows:

	Television and electronic devices	White goods	Other	Total
<b>2008</b>				
Trade receivables	910.342	203.857	35.216	1.149.415
Inventories	435.464	345.881	5.168	786.513
Property, plant and equipment	495.053	512.189	9.755	1.016.997
Intangible assets	153.499	179.823	16.550	349.872
Unallocated assets				628.956
<b>Total assets</b>				<b>3.931.753</b>
Trade payables	1.498.926	363.554	134.058	1.996.538
Unallocated liabilities				1.015.732
<b>Total liabilities</b>				<b>3.012.270</b>
<b>Capital expenditure</b>	<b>104.861</b>	<b>55.622</b>	<b>40.724</b>	<b>201.207</b>
<b>2007</b>				
Trade receivables	898.000	217.678	25.760	1.141.438
Inventories	802.124	283.125	6.130	1.091.379
Property, plant and equipment	532.778	484.850	5.651	1.023.279
Intangible assets	153.270	146.326	2.248	301.844
Unallocated assets				779.024
<b>Total assets</b>				<b>4.336.964</b>
Trade payables	1.734.861	291.455	36.519	2.062.835
Unallocated liabilities				929.775
<b>Total liabilities</b>				<b>2.992.610</b>
<b>Capital expenditure</b>	<b>108.277</b>	<b>80.622</b>	<b>24.500</b>	<b>213.399</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Segment assets and liabilities are reconciled to entity assets and liabilities as follows:

	2008		2007	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Cash and cash equivalents	343.148	--	512.130	--
Deferred tax	65.818	62.409	42.304	56.841
Other assets	219.196	--	222.877	--
Financial assets available-for-sale	794	--	1.713	--
Current tax	--	587	--	11.642
Current borrowings	--	306.894	--	236.948
Non-current borrowings	--	406.900	--	425.417
Employee termination benefits	--	17.883	--	19.208
Provisions	--	112.370	--	70.174
Other liabilities	--	108.689	--	109.545
	<b>628.956</b>	<b>1.015.732</b>	<b>779.024</b>	<b>929.775</b>

#### Geographical segments:

Segment assets	2008	2007
Turkey	2.601.381	2.897.173
Europe	981.371	1.176.231
Russia	349.001	263.560
	<b>3.931.753</b>	<b>4.336.964</b>

#### Revenue

Turkey	1.154.485	1.213.326
Europe	3.153.745	3.172.222
Rest of the world	385.711	241.463
	<b>4.693.941</b>	<b>4.627.011</b>

#### Capital expenditure on property plant and equipment

Turkey	110.267	132.212
Europe	692	841
Asia	9.345	29.071
	<b>120.304</b>	<b>162.124</b>

#### Capital expenditure on intangible assets

Turkey	79.138	48.149
Europe	1.765	2.310
Asia	--	816
	<b>80.903</b>	<b>51.275</b>



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

	2008	2007
<b>Depreciation expenses of property plant and equipment</b>		
Turkey	147.634	143.053
Europe	902	901
Asia	9.491	3.362
	<b>158.027</b>	<b>147.316</b>
<b>Depreciation expenses of intangible assets</b>		
Turkey	28.618	14.465
Europe	1.426	643
Asia	--	--
	<b>30.044</b>	<b>15.108</b>

#### 6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2008	2007
Cash at bank and in hand	158.403	175.972
Time deposits	181.843	320.385
Other	2.902	15.773
Cash and cash equivalents	343.148	512.130
Bank overdrafts (-)	(197)	--
<b>Cash and cash equivalents presented in cash flow statement</b>	<b>342.951</b>	<b>512.130</b>

Time deposit accounts mature in January 2009 (2007: January 2008).

#### 7. TRADE RECEIVABLES

	2008	2007
<b>Current</b>		
Current accounts		
- Third parties	849.838	858.055
- Related parties, note 26	13.931	15.799
Notes receivable		
- Third parties	333.937	296.505
Others	274	4.364
	<b>1.197.980</b>	<b>1.174.723</b>
Unearned interest on receivables (-)	(20.738)	(19.058)
Allowance for doubtful receivables (-)	(29.176)	(20.668)
	<b>1.148.066</b>	<b>1.134.997</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Movement of doubtful receivables is given below:

	2008	2007
<b>Beginning balance</b>	<b>20.668</b>	<b>13.739</b>
Charge for the period	9.653	8.251
Amounts utilized during the year	(1.548)	(1.322)
Translation differences	403	--
<b>Ending balance</b>	<b>29.176</b>	<b>20.668</b>

#### 8. INVENTORIES

	2008	2007
Raw materials	391.062	585.278
Work in process	35.363	45.793
Finished goods and merchandise	385.758	468.968
Other	13.264	11.634
	<b>825.447</b>	<b>1.111.673</b>
<b>Provision for diminution in value (-)</b>		
Raw materials	(18.007)	(10.439)
Finished goods and merchandise	(20.927)	(9.855)
	<b>786.513</b>	<b>1.091.379</b>

Movement of allowance for diminution in value of inventories is as follows:

	2008	2007
<b>Beginning balance</b>	<b>20.294</b>	<b>8.555</b>
Charge for the period	19.220	13.201
Disposal of impaired stocks during the period	(919)	(1.462)
Translation differences	339	--
<b>Ending balance</b>	<b>38.934</b>	<b>20.294</b>

The cost of inventories recognized as expense and included in cost of sales during the year amounted to TL 2.897.741 (2007: TL 3.333.667).

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 9. OTHER ASSETS

	2008	2007
Current		
Prepaid expenses	16.965	23.518
VAT receivable	80.949	115.289
Work advances	1.156	2.636
Due from related parties, note 26	3.058	2.079
Project expenses	48.133	44.554
Receivables from insurance company (*)	--	2.912
Fair value of forward contracts	9.965	--
Prepaid taxes	8.177	2.444
Other	27.003	9.999
	<b>195.406</b>	<b>203.431</b>

(\*) The property, plant and equipment related to TV division and a part of white good production division, a part of stocks of finished goods, components and raw materials of Vestel CIS Ltd. (Russia), a 100% subsidiary of the Company were destroyed as a result of fire on 14 November 2005. As of 31 December 2007 the remaining balance receivable from the insurance claims by Vestel CIS amounted TL 2.912 which was duly collected during January-April 2008.

#### 10. FINANCIAL ASSETS

	2008	2007
<b>Financial assets available-for-sale</b>		
Unconsolidated investments	35	35
Other investments	759	1.678
	<b>794</b>	<b>1.713</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Entity	Country	Share %		Amount	
		2008	2007	2008	2007
<b>Unconsolidated investments</b>					
Vestpro Electronics SA	Romania	52%	52%	301	301
Vestel USA Inc.	USA	100%	100%	233	233
Vestel Elektronika S.R.L	Romania	100%	100%	19	19
Vestel India	India	100%	100%	10	10
Uts-United Technical Services, S.R.O	Romania	60%	60%	6	6
				<b>569</b>	<b>569</b>
<b>Allowance for diminution in value (-)</b>					
Vestpro Electronics SA				(301)	(301)
Vestel USA Inc.				(233)	(233)
				<b>35</b>	<b>35</b>
<b>Other investments</b>					
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Turkey	Less than 1%	Less than 1%	684	1.603
Tursoft A.Ş.	Turkey	7%	7%	13	13
Zorlu Endüstriyel Enerji A.Ş.	Turkey	1%	1%	50	50
İzmir Teknoloji Geliştirme A.Ş.	Turkey	5%	5%	12	12
				<b>759</b>	<b>1.678</b>

The above companies in which the Company has a controlling interest or significant influence are not consolidated because:

- Vestpro Electronics SA and Vestel USA Inc. have been inactive since 2002.

- Vestel Electronica SRL, Vestel India and Uts-United Technical Services, S.R.O are newly established companies. As of balance sheet dates, the above noted companies in which the Company has a controlling interest or significant influence are not consolidated as they are immaterial individually and in aggregate to the results and financial position of the Group.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 11. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Land and buildings	Machinery and equipment	Motor vehicles	Furniture and fixtures	Construction in progress	Total
<b>Cost</b>						
<b>Balance at 01.01.2007</b>	<b>256.390</b>	<b>1.344.013</b>	<b>5.722</b>	<b>114.903</b>	<b>54.341</b>	<b>1.775.369</b>
Additions	5.698	44.998	1.037	27.179	83.212	162.124
Disposals	--	(6.479)	(478)	(3.762)	--	(10.719)
Acquisition of subsidiary	1.652	48	--	12	--	1.712
Translation differences	(6.015)	(3.679)	(194)	(387)	(2.386)	(12.661)
Transfers	28.213	72.150	36	1.418	(102.523)	(706)
<b>Balance at 31.12.2007</b>	<b>285.938</b>	<b>1.451.051</b>	<b>6.123</b>	<b>139.363</b>	<b>32.644</b>	<b>1.915.119</b>
Additions	7.345	51.921	1.250	24.105	35.683	120.304
Disposals	(1.252)	(17.459)	(2.759)	(3.881)	--	(25.351)
Translation differences	17.333	17.298	671	2.399	5.253	42.954
Transfers	13.896	29.561	1.290	1.979	(47.330)	(604)
<b>Balance at 31.12.2008</b>	<b>323.260</b>	<b>1.532.372</b>	<b>6.575</b>	<b>163.965</b>	<b>26.250</b>	<b>2.052.422</b>
<b>Accumulated depreciation</b>						
<b>Balance at 01.01.2007</b>	<b>32.965</b>	<b>650.476</b>	<b>2.309</b>	<b>68.018</b>	<b>--</b>	<b>753.768</b>
Additions	6.877	122.712	1.105	16.622	--	147.316
Disposals	(29)	(4.308)	(227)	(2.919)	--	(7.483)
Acquisition of subsidiary	--	293	--	--	--	293
Translation differences	(93)	(1.752)	(56)	(153)	--	(2.054)
<b>Balance at 31.12.2007</b>	<b>39.720</b>	<b>767.421</b>	<b>3.131</b>	<b>81.568</b>	<b>--</b>	<b>891.840</b>
Additions	9.106	130.824	1.132	16.965	--	158.027
Disposals	(50)	(15.061)	(805)	(1.915)	--	(17.831)
Translation differences	582	1.987	249	571	--	3.389
<b>Balance at 31.12.2008</b>	<b>49.358</b>	<b>885.171</b>	<b>3.707</b>	<b>97.189</b>	<b>--</b>	<b>1.035.425</b>
<b>Net book value as of 31.12.2007</b>	<b>246.218</b>	<b>683.630</b>	<b>2.992</b>	<b>57.795</b>	<b>32.644</b>	<b>1.023.279</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>273.902</b>	<b>647.201</b>	<b>2.868</b>	<b>66.776</b>	<b>26.250</b>	<b>1.016.997</b>

Leased assets included in the table above comprise plant and machinery amounting to TL 21.394 (31.12.2007: TL 24.986) net of accumulated depreciation. Leased assets are pledged as security for the related finance lease obligations.

The Company's policy is to trace all material and significant fixed asset additions under construction in progress and transfer to the related fixed asset accounts when the construction process is completed. Significant portion of the construction-in-progress balance represented investment made in Vestel White to increase its refrigerator and washing machine production capacity and new investment made in cooker and dishwasher segment.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 12. INTANGIBLE ASSETS

	Goodwill	Development cost	Other intangible assets	Total
<b>Cost</b>				
<b>Balance at 01.01.2007</b>	<b>202.896</b>	<b>32.001</b>	<b>174.538</b>	<b>409.435</b>
Additions	816	44.075	6.384	51.275
Disposals	--	(1.175)	(13)	(1.188)
Translation differences	(846)	--	(659)	(1.505)
Transfers	--	645	61	706
<b>Balance at 31.12.2007</b>	<b>202.866</b>	<b>75.546</b>	<b>180.311</b>	<b>458.723</b>
Additions	--	58.566	22.337	80.903
Disposals	(3.470)	--	(1.670)	(5.140)
Translation difference	292	365	839	1.496
Transfers	--	--	604	604
<b>Balance at 31.12.2008</b>	<b>199.688</b>	<b>134.477</b>	<b>202.421</b>	<b>536.586</b>
<b>Accumulated amortisation</b>				
<b>Balance at 01.01.2007</b>	<b>14.095</b>	<b>13.355</b>	<b>114.472</b>	<b>141.922</b>
Additions	--	2.033	13.075	15.108
Disposals	--	--	(2)	(2)
Translation differences	(103)	--	(46)	(149)
<b>Balance at 31.12.2007</b>	<b>13.992</b>	<b>15.388</b>	<b>127.499</b>	<b>156.879</b>
Additions	--	16.900	13.144	30.044
Disposals	--	--	(519)	(519)
Translation difference	--	--	310	310
<b>Balance at 31.12.2008</b>	<b>13.992</b>	<b>32.288</b>	<b>140.434</b>	<b>186.714</b>
<b>Net book value as of</b>				
<b>31.12.2007</b>	<b>188.874</b>	<b>60.158</b>	<b>52.812</b>	<b>301.844</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>185.696</b>	<b>102.189</b>	<b>61.987</b>	<b>349.872</b>

In mid 2001, the Group established the Digital Research and Development Department within Aegean Free Zone – İzmir to contribute to the expansion of the product range in line with technological developments. The Department continues development of digital satellite receivers with common Interface and Personal Video Recording (PVR) capabilities, digital terrestrial receivers, DVD A/V receivers and recordable DVD players. Research and Development Department in Manisa continues development of Integrated Digital TV (DTV), Hybrid TV, Digital TV, TV-DVD, Large Digital TV and Large Flat Screen TV. Development costs principally comprise internally generated expenditure on development costs on the above projects where it is reasonably anticipated that costs will be recovered through future commercial activity.

Other intangible assets include mainly expenditure on computer software, rights and trade marks.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 13. BORROWINGS

	Current		Non-current	
	Foreign Currency	TL equivalent	Foreign Currency	TL equivalent
<b>2008</b>				
New Turkish Lira bank loans		1.967		--
Foreign currency bank loans				
-USD ('000)	106.834	161.565	220.467	333.413
-EUR ('000)	66.535	142.439	33.608	71.949
Finance lease liabilities, net				
-USD ('000)	396	599	777	1.175
-EUR ('000)	43	93	--	--
-TL ('000)		231	--	363
		<b>306.894</b>		<b>406.900</b>
<b>2007</b>				
New Turkish Lira bank loans	--	3.439	--	--
Foreign currency bank loans				
-USD ('000)	112.889	131.482	287.707	335.093
-EUR ('000)	59.078	101.035	52.755	90.223
Finance lease liabilities, net				
-USD ('000)	610	710	--	--
-EUR ('000)	165	282	59	101
		<b>236.948</b>		<b>425.417</b>

Summary maturity schedule of total borrowings is given below:

	2008	2007
Due in one year	306.894	236.948
One to two years	62.657	80.148
Two to three years	322.123	16.135
Three to four years	8.422	37.333
Four to five years	5.111	282.113
Over five years	8.587	9.688
	<b>713.794</b>	<b>662.365</b>

Letters of guarantee and notes amounting to TL 32.893 (EUR 15.365 thousand) have been given as collateral for Turkish Eximbank and other credits (31.12.2007: TL 27.569 (EUR 16.120 thousand)).

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Payment schedule of finance lease liabilities is given below:

	2008	2007
Finance lease liabilities - minimum lease payments:		
Payable with in one year	937	1.021
Payable later then one year and not later than four years	1.969	110
	2.906	1.131
Future finance charges on finance leases	(445)	(38)
<b>Present value of finance lease liabilities</b>	<b>2.461</b>	<b>1.093</b>

The present value of finance lease liabilities is as follows:

Payable with in one year	923	992
Payable later then one year and not later than four years	1.538	101
	<b>2.461</b>	<b>1.093</b>

#### 14. TRADE PAYABLES

	2008	2007
<b>Current</b>		
Current accounts		
- Third parties	1.391.508	1.473.400
- Related parties, note 26	5.120	3.671
- Letters of credit	284.924	266.498
- Letters of credit discounted	311.651	248.374
Notes payable		
- Third parties	5.639	73.627
Other	116	1.024
	1.998.958	2.066.594
Unearned interest on payables (-)	(3.771)	(3.759)
	<b>1.995.187</b>	<b>2.062.835</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 15. PROVISION FOR EXPENSES

	2008	2007
<b>Current</b>		
Warranty provision	56.018	38.397
Expense accruals	43.735	20.077
	<b>99.753</b>	<b>58.474</b>
<b>Non-current</b>		
Warranty provision	12.617	11.700

Movement of provisions is as follows:

	Warranty expense	Expense accruals
<b>Balance at, 01 January</b>	<b>50.097</b>	<b>20.077</b>
Additions	67.178	43.735
Disposals	(48.640)	(20.077)
<b>Balance at, 31 December</b>	<b>68.635</b>	<b>43.735</b>

#### 16. OTHER LIABILITIES

	2008	2007
Income tax and social security payables	23.867	23.468
Advances received	21.065	27.724
Deferred project income	47.400	45.654
Due to personnel	7.835	8.576
Other	8.459	4.011
	<b>108.626</b>	<b>109.433</b>

#### 17. TAXATION ON INCOME

	2008	2007
Current	(10.082)	(39.008)
Deferred	14.581	8.079
<b>Taxation on income</b>	<b>4.499</b>	<b>(30.929)</b>

In Turkey, the corporation tax rate on the profits for the calendar year 2008 is 20% (2007: 20%). Taxable profits are calculated by modifying accounting income for certain exclusions and allowances for tax purposes from the profit disclosed in the statutory income. No other taxes are paid unless profits are distributed.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

In Turkey no taxes are withheld from undistributed profits, profits added to share capital (bonus shares) and dividends paid to other resident companies. Other than those, profits distributed in dividend to individuals and non-resident companies are subject to withholding at the rate of 15%.

In Turkey, the tax legislation does not permit a parent company and its affiliates to file a consolidated tax return. Therefore, provision for taxation charge, as reflected in the accompanying consolidated financial information, has been calculated on a separate-entity basis.

In Turkey the exemption period granted on profits from the sale of investment shares and immovable property by Corporation Tax Law transitory articles No. 28 and 29 expired on 31 December 2004. However this exemption was re-enacted by Law No. 5281 on permanent basis in effect from 1 January 2005. Accordingly, 75% of profits from the sale of investments and immovable held for a minimum of two years will be tax exempt provided the sale proceeds are collected within two years and 75% of the profit is added to share capital or is kept in a special reserve account for a minimum of five years.

In Turkey companies were allowed to deduct 40% of the value of fixed assets (exceeding TL 6.000) purchased after 24 April 2003 (investment allowances) from their taxable profits as investment incentive. Such investment deduction is also not subject to income tax withholding. The investment deductions not used in any year because of insufficient profits may be carried to future periods. Investment allowances related to fixed assets purchased or to be purchased under Investment Incentive Certificates granted or applied for before 24 April 2003, may be based on up to 100% of the investment value in fixed assets, but these are subject to tax at 19.8%. Investment allowances have been cancelled as from 1 January 2006 but investment allowances earned prior to this date may be used up to 31 December 2008; any balance unused after this date may not be carried forward; if this option is exercised the balance of taxable profit after deduction of investment allowances is to be taxed at 30%.

In Turkey tax losses that are reported in the Corporation Tax in Turkey return may be carried forward and deducted from the corporation tax base for a maximum of five consecutive years.

The Turkish Tax Procedural Law does not include a procedure for formally agreeing tax assessments. Tax returns must be filed within three and half months of the year-end and may be subject to investigation, together with their underlying accounting records, by the tax authorities at any stage during the following five years.

The taxation liabilities of foreign subsidiaries are calculated in accordance with the regulations of the respective country where the subsidiary is situated, as follows:

Country	% of taxable profit
Germany	31,5
France	33,3
The Netherlands	25,5
UK	28,0
Spain	30,0
Italy	37,3
Russia	20,0

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

As the balance sheet date, taxation on income for the year is reconciled to the profit per income statements as follows:

	2008	2007
Profit (loss) before tax	(407.211)	61.795
Corporation tax using applicable tax rates	10.082	39.008
Disallowable expenses	15.547	37.963
Income not subject to tax	(29.276)	(45.303)
Research and development allowances	(852)	(739)
<b>Taxation on income</b>	<b>(4.499)</b>	<b>30.929</b>

The Group's prepaid income and Corporation taxes are netted off against the current income tax provision on the balance sheet as stated below:

Corporation and income taxes	10.082	39.008
Prepaid taxes (-)	(9.495)	(27.366)
	<b>587</b>	<b>11.642</b>
Deferred tax asset	(65.818)	(42.304)
Deferred tax liability	62.409	56.841
	<b>(2.822)</b>	<b>26.179</b>

#### Deferred taxation

The Group recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences between its financial statements as reported for IAS purposes and its statutory tax financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expenses in different reporting periods for IAS and tax purposes.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

The composition of cumulative temporary differences and the related deferred tax assets/liabilities in respect of items for which deferred tax has been provided at the balance sheet dates using the expected future tax rates were as follows:

	Cumulative temporary difference		Deferred tax	
	2008	2007	2008	2007
<b>Deferred tax asset</b>				
Warranty expense provision	42.141	43.953	8.428	8.791
Employee termination benefits	17.426	18.854	3.501	3.780
Unearned interest on receivables	20.169	19.237	4.034	3.847
Capitalized financing expenses written off	45.273	21.748	9.056	4.378
Provision for doubtful receivables	23.576	17.382	4.715	3.476
Accrued expenses	2.114	9.068	423	1.813
Taxable loss carried forward	139.720	36.155	28.956	7.760
Prepaid expenses	16.178	12.377	3.236	2.475
Other	15.187	26.354	3.469	5.984
			<b>65.818</b>	<b>42.304</b>
<b>Deferred tax liability</b>				
Temporary differences arising from restating non-monetary assets	291.599	269.219	57.585	53.931
Unearned interest on payables	7.447	8.584	1.489	1.717
Other	11.683	9.568	3.335	1.193
			<b>62.409</b>	<b>56.841</b>
			<b>3.409</b>	<b>(14.537)</b>

The movement of deferred tax liability is given below:

Opening balance	(14.537)	(21.500)
Deferred tax income	14.581	8.079
Translation difference	3.365	(1.116)
<b>Closing balance</b>	<b>3.409</b>	<b>(14.537)</b>

#### 18. EMPLOYEE TERMINATION BENEFITS

In accordance with existing social legislation in Turkey, the Company is required to make lump-sum termination indemnities to each eligible employee who has completed one year of service with the Company, and whose employment is terminated due to retirement or for reasons other than resignation or misconduct.

The amount of indemnity is the equivalent of one month's salary for each year of service subject to a ceiling which is TL 2.173,19 as of 2008 (31.12.2007: TL 2.030,19) on historical cost basis).

The Company has no other obligation for employee termination other than the retirement pay above.

In the accompanying consolidated financial statements, the Company reflected a liability for termination benefits based upon factors derived using their experience of personnel terminating their services and being eligible to receive retirement pay and discounted to present value at the balance sheet date by using average market yield, expected inflation rates and an appropriate discount rate.



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

The Group has no other obligation for employee termination other than the retirement pay above.

	2008	2007
Opening balance	19.208	21.447
Charge for the year	13.045	6.322
Disposals	(14.370)	(8.561)
<b>Closing balance</b>	<b>17.883</b>	<b>19.208</b>

Number of personnel at the year end:

Personnel	9.435	9.945
Sub-contracted personnel	6.065	5.640
	<b>15.500</b>	<b>15.585</b>

#### Personnel cost:

Personnel cost	275.425	251.688
Sub-contracted personnel cost	58.774	73.300
	<b>334.199</b>	<b>324.988</b>

<b>Key personnel salaries and other short term benefits</b>	<b>12.623</b>	<b>12.160</b>
---	---------------	---------------

#### 19. SHARE CAPITAL

The authorized share capital of the Company comprised 44.000.000.000 shares of par value Kr 1 each at 31.12.2008 and 2007.

As of 31.12.2008 the issued and paid up share capital of the Company comprised 17.545.627.500 shares (2007: 15.909.988.696) of par value Kr 1 each.

As of the balance sheet dates the shareholders of the Company and their percentage shareholdings is given below:

	Shareholding %		Shareholding amount	
	2008	2007	2008	2007
Collar Holding BV	52%	52%	90.520	82.082
Other shareholders	48%	48%	84.936	77.018
Share capital	100%	100%	175.456	159.100
Inflation adjustment of share capital			417.762	417.762
<b>Restated share capital</b>			<b>593.218</b>	<b>576.862</b>

The ultimate parent of the Company is Collar Holding BV which is located at Park Laan 1 3016 BA Rotterdam, Netherlands.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 20. GENERAL RESERVES

General reserves comprise legal reserves and retained earnings.

Under the Turkish Commercial Code, the Company is required to create the following legal reserves from appropriations of earnings, which are available for distribution only in the event of liquidation or losses:

First legal reserve, appropriated at the rate of 5%, until the total reserve is equal to 20% of issued and fully paid up share capital.

Second legal reserve, apportioned at the rate of at least 10% of distributions in excess of 5% of issued share capital, without limit. It may be used to absorb losses.

#### 21. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a) At 31.12.2008 the Group had contingent liabilities of TL 226.331 (31.12.2007: TL 189.439) in respect of letters of guarantee obtained from local banks and submitted to various customs and state authorities for import and Turkish Eximbank credits.

b) Due to the export and investment incentive certificates obtained, the Group has committed to realize exports amounting to USD 472.126.000 (31.12.2007: USD 233.025.000) as of the balance sheet date.

c) The payment of VAT on certain export sales may be postponed and later cancelled by the tax office subject to clearance of certain routine formalities in due course. Responsibility of the Group continues until such clearance however no liability has arisen in the past and no liability is reasonably expected for the future. The amount of postponed VAT at 31.12.2008 was TL 77.465 (31.12.2007: TL 214.034).

d) The Group signed a loan agreement with Vakıflar Bankası for USD 100 million as a facility for letters of credit which has not been utilized as no need has arisen in this respect. Group companies are guarantors to the agreement.

e) Included among the court cases started by the group are receivables totalling TL 29.176 and tax claim of TL 958 which have been provided for in full. In addition a provision of TL 2.044 has been set aside in respect of court cases opened against the group.

f) A lawsuit has been initiated against the Group by a company engaged in the production of household appliances in respect of a patent certificate for a minor component used in refrigerators. The Group has initiated a counter lawsuit with a claim to cancel the patent certificate from the related registry and invalidity of the same. The lawsuit is still pending and at the stage of expert evaluation. No amount has been provided in respect of this lawsuit.

h) Total obligation of the Group related to operational lease agreements amounted to TL 2.351 (31.12.2007: TL 2.668) per year.

i) Vestel White, is the guarantor in favour of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. for bank borrowings amounting to TL 30.000, USD 100.000.000, EUR 50.000.000 and JPY 473.000.000.

j) Vestel White has given payment guarantee to various suppliers in favour of Vestel Holland B.V.

k) Group is the guarantor for a murabaha loan agreement obtained from HSBC Bank Plc centred in London (including HSBC Amanah Finance located in Dubai and HSBC Bank A.Ş. located in Istanbul) in favour of Vestel Dayanıklı Tüketim Malları Pazarlama A.Ş. ("Vestel Pazarlama") amounting to USD 80.000.000. As of 30.06.2008 Vestel Pazarlama used USD 60.000.000 in relation to this agreement.

l) Vestel White is the guarantor in favour of Vestel Dış Ticaret A.Ş. for bank borrowings obtained from Finansbank A.Ş. amounting to EUR 4.700.000.

m) Vestel White is the guarantor for the bank loans which have been borrowed by Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. from Türkiye Garanti Bankası A.Ş. amounting to TL 13.000 and USD 60.000.000.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

n) Vestel White is the guarantor for bank borrowings obtained from Finansbank A.Ş. amounting to USD 83.000.000.

o) Vestel White is the guarantor in favour of Vestel Pazarlama and Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. for bank borrowings obtained from ABN AMRO Bank.

p) Vestel White is the guarantor in favour of Vestel and Vestel Trade Ltd. for bank borrowings obtained from Citibank A.Ş..

r) As of 31.12.2008, the Group has entered in a forward exchange contracts amounting to EUR 6.400.000 and USD 236.726.008 on a fixed amount GBP 12.671.141 and EUR 156.580.059.

#### 22. NATURE OF EXPENSES

Nature of expenses consists of cost of sales, selling, general and administrative expenses.

	2008	2007
Direct materials and merchandise expenses	3.242.667	3.597.869
Changes in semi-finished goods and finished goods	93.640	41.910
Employee and sub-contracted personnel cost	334.199	324.988
Depreciation and amortization	185.826	162.424
Freight and freight insurance	99.335	101.368
Warranty, installation and service cost	94.234	72.477
Advertising expenses	56.738	54.568
Sales commission expenses	68.379	55.342
Office expenses	31.083	35.811
Outsourcing expenses	38.086	50.741
Energy expenses	20.800	20.256
Rent expenses	15.022	16.478
Consulting expenses	17.280	14.298
Insurance expenses	9.789	11.126
Doubtful debts provision expense	9.653	8.251
Repair and maintenance expenses	8.338	8.105
Other expenses	166.041	147.696
	<b>4.491.110</b>	<b>4.723.708</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 23. OTHER INCOME AND OTHER EXPENSE

	2008	2007
Scrap sales	1.806	1.749
Export commission and freight related income	33.506	20.818
Profit on sale of property, plant and equipment and intangible assets	1.116	1.515
Provisions released	6.690	--
Grant income	4.905	5.957
Other	17.873	19.818
<b>Other income</b>	<b>65.896</b>	<b>49.857</b>
Idle capacity expenses	3.433	5.769
Loss on sale of property, plant and equipment and intangible assets	1.119	3.440
Insurance expense (*)	--	6.303
Other	24.214	32.608
<b>Other expense</b>	<b>28.766</b>	<b>48.120</b>

(\*) The property, plant and equipment for TV production, a part of stocks of finished goods, components and raw materials of Vestel CIS Ltd. (Russia), a 100% subsidiary, were destroyed as a result of fire on 14 November 2005. The outcome of negotiations between Vestel CIS Ltd and the insurance company is finalized for the TV factory and as a result a loss of TL 6.303 is recorded under other expense.

#### 24. FINANCING INCOME AND FINANCING EXPENSE

Foreign exchange gain	938.246	784.662
Interest income from bank deposits	37.799	37.284
Unearned interest on payables	28.083	27.045
Other	6	236
<b>Financing income</b>	<b>1.004.134</b>	<b>849.227</b>
Foreign exchange loss	1.463.838	504.931
Bank loans interest expense	76.313	89.928
Letters of credit expenses	49.117	40.920
Finance lease interest expense	386	420
Factoring expenses	9.686	7.865
Bank commission expenses	11.310	11.134
Unearned interest on receivables	32.262	23.052
Other	8.394	14.222
<b>Financing expense</b>	<b>1.651.306</b>	<b>692.472</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 25. SUPPLEMENTARY CASH FLOW INFORMATION

	2008	2007
<b>Adjustment to reconcile profit before taxation to net cash provided from operating activities:</b>		
Depreciation of property, plant and equipment	158.027	147.316
Amortisation of intangible assets	30.044	15.108
Profit on sale of property, plant and equipment and intangible assets	(1.116)	(1.515)
Loss on sale of property, plant and equipment and intangible assets	1.119	3.440
Provision for retirement pay	13.045	6.322
Provision for doubtful receivables	9.653	8.251
Interest expense	76.699	90.348
Interest income	(37.799)	(37.284)
Warranty provision	18.538	5.741
Unearned interest on receivables	1.680	(1.253)
Unearned interest on payables	(12)	989
Provision for diminution in value of inventories	19.220	13.201
Provision for expense accruals	23.658	20.077
	<b>312.756</b>	<b>270.741</b>
<b>Depreciation expense and amortization charge:</b>		
Cost of sales	136.521	124.168
Selling, general and administrative expenses	49.305	38.256
Other expense – Idle capacity	2.245	--
	<b>188.071</b>	<b>162.424</b>
<b>Changes in operating assets and liabilities:</b>		
Trade receivables	(19.310)	217.715
Inventories	285.646	137.186
Other assets	3.681	37.716
Trade payables	(66.285)	(244.495)
Other liabilities	(15.703)	5.847
	<b>188.029</b>	<b>153.969</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### 26. RELATED PARTY DISCLOSURE

These comprised the following:

a) The significant balances with related parties at year end are shown below:

Related party	Trade receivables	Other assets	Trade payables
<b>31.12.2008</b>			
Zorpet Petrogaz, Petrol, Gaz ve Petrokimya A.Ş.	--	--	366
Teds International	--	327	--
L-3 Communications Investments	666	--	1.628
Vestel Elektronica S.R.L.	4.800	--	--
UTS-United Technical Services, Spol. S.R.O	4.068	--	--
Vkom-Birim-Dataset Joint Venture	1.314	1.926	--
Other related parties	3.083	805	3.126
	<b>13.931</b>	<b>3.058</b>	<b>5.120</b>

<b>31.12.2007</b>			
Zorpet Petrogaz, Petrol, Gaz ve Petrokimya A.Ş.	5	--	343
Vestel USA Inc.	--	13	--
Teds International	--	375	--
L-3 Communications Investments	--	--	1.116
Due to shareholders	--	255	--
Vestel Elektronica S.R.L.	13.951	516	--
UTS-United Technical Services, Spol. S.R.O	215	141	--
Other related parties	1.628	779	2.212
	<b>15.799</b>	<b>2.079</b>	<b>3.671</b>

\* Zorpet Petrogaz, Petrol, Gaz ve Petrokimya A.Ş. and "other related parties" are companies controlled by the majority shareholder of Vestel Elektronik.

\*\* Teds International and L-3 Communications Investments are third party minority shareholders in subsidiary companies of the Group.

b) Sales to and operating expenses from related parties are summarized below:

	2008	2007
<b>Sales</b>		
Zorpet Petrogaz, Petrol, Gaz ve Petrokimya A.Ş.	231	59
Vestel Elektronica S.R.L.	10.065	--
UTS- United Technical Services, Spol S.R.O.	5.380	--
L-3 Communications Investments	5.328	--
Other	703	1.180
	<b>21.707</b>	<b>1.239</b>
<b>Operating expense</b>		
Deniz Destek Oto Alım Satım Kiralama Temizlik Hizmetleri ve İnşaat A.Ş.	93	1.540
Other	946	1.576
	<b>1.039</b>	<b>3.116</b>



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

Deniz Destek Oto Alım Satım Kiralama Temizlik Hizmetleri ve İnşaat A.Ş. is a company controlled by the majority shareholder of Vestel Elektronik.

#### 27. FINANCIAL INSTRUMENTS

##### Risk management objectives and policies

The Group is exposed to market risk through its use of financial instruments and specifically to currency risk, interest rate risk and certain other price risks, which result both from its operating and investing activities. The Group's risk management is coordinated at its headquarters, in close co-operation with the board of directors, and focuses on actively securing the Group's short to medium term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. Long term financial investments are managed to generate lasting returns.

The Group does not actively engage in the trading of financial assets for speculative purposes nor does it write options. The most significant financial risks to which the Group is exposed to are described below.

##### Credit risk

The Group's exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets recognized at the balance sheet date.

Credit risk concerns the risk that a loss will be suffered by a party due to the reason that the other party to the transaction is unable to meet its obligations.

The Group manages its liquidity needs by carefully monitoring scheduled debt servicing payments for long-term financial liabilities as well as cash-outflows due in day-to-day business. Liquidity needs are monitored in various time bands, on a day-to-day and week-to-week basis, as well as on the basis of a rolling 30-day projection. Long-term liquidity needs for a 180 day and a 360 day lookout period are identified monthly.

The Group continuously monitors defaults of customers and other counterparties, identified either individually or by group, and incorporate this information into its credit risk controls. Where available at reasonable cost, external credit ratings and/or reports on customers and other counterparties are obtained and used. The Group's policy is to deal only with creditworthy counterparties.

The Group management considers that all the financial assets shown above under paragraph liquidity risk that are not impaired for each of the reporting dates under review are of good credit quality.

In respect of trade and other receivables, the Group is not exposed to any significant credit risk exposure to any single counterparty or any group of counterparties having similar characteristics. The credit risk for liquid funds and other short-term financial assets is considered negligible, since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

As of balance sheet dates, the Group's exposure to credit risk is as summarised below:

	Receivables					
	Trade receivables		Other receivables		Bank amounts	Other
2008	Related parties	Other parties	Related parties	Other parties		
<b>Maximum exposure to credit risk as of 31.12.2008 (A+B+C+D)</b>	<b>13.825</b>	<b>1.134.241</b>	<b>3.058</b>	<b>192.348</b>	<b>339.872</b>	<b>3.276</b>
- Secured portion of maximum credit risk with collateral *	--	565.966	--	--	--	--
A. Carrying amount of financial assets that are not overdue and not impaired	11.722	1.097.390	3.058	192.348	339.872	1.259
B. Carrying amount of financial assets whose terms were renegotiated, otherwise are overdue and impaired	--	20.331	--	--	--	2.017
C. Carrying amount of assets that are overdue but not impaired	2.103	16.520	--	--	--	--
- Carrying amount secured with collateral *	--	(2.250)	--	--	--	--
D. Carrying amount of assets that are impaired	--	--	--	--	--	--
- Overdue (gross carrying amount)	--	29.176	--	--	--	--
- Impairment	--	(29.176)	--	--	--	--
- Carrying amount secured with collateral*	--	--	--	--	--	--
- Not overdue (gross carrying amount)	--	--	--	--	--	--
- Impairment	--	--	--	--	--	--
- Carrying amount secured with collateral *	--	--	--	--	--	--
<b>Maximum exposure to credit risk as of 31.12.2007 (A+B+C+D)</b>	<b>15.799</b>	<b>1.103.302</b>	<b>2.079</b>	<b>201.352</b>	<b>483.395</b>	<b>28.735</b>
- Secured portion of maximum credit risk with collateral *	--	509.928	--	--	--	--
A. Carrying amount of financial assets that are not overdue and not impaired	15.799	1.075.458	2.079	201.352	483.395	16.061
B. Carrying amount of financial assets whose terms were renegotiated, otherwise are overdue and impaired	--	8.841	--	--	--	12.674
C. Carrying amount of assets that are overdue but not impaired	--	19.003	--	--	--	--
- Carrying amount secured with collateral *	--	--	--	--	--	--
D. Carrying amount of assets that are impaired	--	--	--	--	--	--
- Overdue (gross carrying amount)	--	20.668	--	--	--	--
- Impairment	--	(20.668)	--	--	--	--
- Carrying amount secured with collateral*	--	--	--	--	--	--
- Not overdue (gross carrying amount)	--	--	--	--	--	--
- Impairment	--	--	--	--	--	--
- Carrying amount secured with collateral *	--	--	--	--	--	--

(\*) Local sales are realized through the marketing company named Vestel Dayanıklı Tüketim Pazarlama A.Ş. and the receivables of this company is secured to the extent of 90% as a result of the security obtained from dealers together with the direct collection system organised through Garanti Bankası A.Ş. Export sales are realized through the foreign marketing company Vestel Dış Ticaret A.Ş. and receivables of this company have been secured by Turkish Eximbank and other international insurance institutions.

As of the balance sheet dates, aging of overdue trade receivables is given below:

	2008	2007
Not more than 30 days	9.930	3.457
Within 1 month to 3 months	8.407	14.869
Within 3 months to 12 months	6.939	17.689
Within 1 year to 5 years	42.854	12.497
	<b>68.130</b>	<b>48.512</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### Interest rate risk

Interest rate risk arises because changes in interest rates may affect profitability as disclosed in financial statements.

The Group is subject to interest rate risk as a result of differences in balancing off the dates or timing differences related to assets and liabilities maturing or to be subjected to price revision. The Group manages its interest rate risk by applying risk management strategies whereby its strives to balance off the dates of changes in interest rates related to assets and liabilities.

#### Fixed interest rate financial instruments

Financial assets-time deposits

- Time deposits	181.843	320.385
Financial liabilities	346.870	266.590

#### Variable interest rate financial instruments

Financial liabilities	366.924	395.775
-----------------------	---------	---------

As of balance sheet dates, the Group's annual effective interest rates are as follows:

2008 (%)	USD	EUR	TL
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents	2,8	3,5	15,0
Trade receivables	1,2	2,8	16,6
<b>Liabilities</b>			
Borrowings	4,6	5,6	26,0
Trade payables	1,2	2,8	16,4
2007 (%)	USD	EUR	TL
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents	4,8	4,4	17,7
Trade receivables	4,7	3,9	14,7
<b>Liabilities</b>			
Borrowings	4,9	6,0	0,0
Trade payables	4,7	4,0	14,6

#### Foreign currency risk

The majority of the Group's transactions are carried out in Euros and US Dollars. Exposure to currency exchange rates arise from the Group's overseas sales and purchases, trade receivables, bank loans and trade payables which are primarily denominated in US Dollars and Euros.

Foreign exchange risk arises from future commercial transactions, recognized assets and liabilities and net investments in foreign operations.

The Group manages its currency exposure risk by organizing a balanced distribution between its foreign currency assets and commitments and by matching off the liabilities and receivables and its net currency position.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

The net currency position of the Group as of the balance sheet dates are shown below:

	USD	EUR	Other currencies TL equivalent	TL equivalent
<b>31.12.2008</b>				
Cash and cash equivalents	136.867	50.195	8.585	323.026
Trade receivables	185.725	183.230	18.790	691.921
Inventories	32.137	16.180	381	83.620
Other receivables	3.423	10.442	256	27.787
<b>Total foreign currency assets</b>	<b>358.152</b>	<b>260.047</b>	<b>28.012</b>	<b>1.126.354</b>
Current borrowings	107.230	66.578	--	304.696
Non-current borrowings	221.244	33.608	--	406.537
Trade payables	1.074.708	106.419	11.926	1.865.029
Advance received	4.123	2.644	--	11.895
Other liabilities	22.210	7.686	78	50.120
<b>Total foreign currency liabilities</b>	<b>1.429.515</b>	<b>216.935</b>	<b>12.004</b>	<b>2.638.277</b>
<b>Net foreign currency position</b>	<b>(1.071.363)</b>	<b>43.112</b>	<b>16.008</b>	<b>(1.511.923)</b>
Derivatives				
Assets	236.726	6.400	--	371.702
Liabilities	--	(156.580)	(12.671)	(347.877)
	<b>236.726</b>	<b>(150.180)</b>	<b>(12.671)</b>	<b>23.825</b>
	USD	EUR	Other currencies TL equivalent	TL equivalent
<b>31.12.2007</b>				
Cash and cash equivalents	184.430	139.343	8.025	461.135
Trade receivables	87.588	322.174	35.031	688.027
Inventories	117.695	106.475	44.408	363.581
Other receivables	4.106	8.565	11.054	30.484
<b>Total foreign currency assets</b>	<b>393.819</b>	<b>576.557</b>	<b>98.518</b>	<b>1.543.227</b>
Current borrowings	112.890	59.078	--	232.517
Non-current borrowings	287.708	52.756	--	425.316
Current lease payables	610	165	--	992
Non-current lease payables	--	59	--	101
Trade payables	1.167.375	342.765	22.314	1.968.152
Advance received	7.799	4.254	3.587	19.946
Other liabilities	31.755	5.069	--	45.654
<b>Total foreign currency liabilities</b>	<b>1.608.137</b>	<b>464.146</b>	<b>25.901</b>	<b>2.692.678</b>
<b>Net foreign currency position</b>	<b>(1.214.318)</b>	<b>112.411</b>	<b>72.617</b>	<b>(1.149.451)</b>

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

On basis of the above an increase of 1% in the foreign exchange rates against the Turkish Lira as of 31 December 2008 will amount to a loss of TL 15.119 (2007: TL 11.494) and a decrease will amount to profit of the same amount.

#### Liquidity risk

Liquidity risk comprises the risk that the Group becomes unable to find its payment requirements.

The Group manages its liquidity needs by carefully monitoring scheduled debt servicing payments for long-term financial liabilities as well as cash-outflows due in day-to-day business. Liquidity needs are monitored in various time bands, on a day-to-day and week-to-week basis, as well as on the basis of a rolling 30 day projection.

The breakdown of liabilities according to their contractual maturity is based on the maturity dates from the date of the balance sheet is given below:

	Book value	Total cash out flow	Within 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	Over 5 years
<b>2008</b>						
<b>Contractual maturities</b>						
Borrowings	713.794	816.095	66.828	242.254	498.426	8.587
Trade payables	1.260.946	1.263.366	241.729	1.021.637	--	--
	<b>1.974.740</b>	<b>2.079.461</b>	<b>308.557</b>	<b>1.263.891</b>	<b>498.426</b>	<b>8.587</b>
Derivative cash inflow	371.702	371.702	205.698	166.004	--	--
Derivative cash outflow	(371.702)	(362.987)	(200.263)	(162.724)	--	--
	--	<b>8.715</b>	<b>5.435</b>	<b>3.280</b>	--	--
<b>Expected maturities</b>						
Trade payables	735.592	735.592	707.131	27.069	1.392	--
Other liabilities	108.689	108.689	51.789	56.837	63	--
	<b>844.281</b>	<b>844.281</b>	<b>758.920</b>	<b>83.906</b>	<b>1.455</b>	--
<b>2007</b>						
<b>Contractual maturities</b>						
Borrowings	662.365	662.364	22.961	213.986	415.730	9.687
Trade payables	1.106.520	1.110.279	132.048	978.231	--	--
	<b>1.768.885</b>	<b>1.772.643</b>	<b>155.009</b>	<b>1.192.217</b>	<b>415.730</b>	<b>9.687</b>
<b>Expected maturities</b>						
Trade payables	956.315	956.315	921.469	34.846	--	--
Other liabilities	109.545	109.545	63.782	45.651	112	--
	<b>1.065.860</b>	<b>1.065.860</b>	<b>985.251</b>	<b>80.497</b>	<b>112</b>	--

However expected maturities may differ from contractual liabilities in response to changes in term that may occur in the ordinary course of business.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### Capital risk management

The Group's capital management objectives are:

- ensure the Group's ability to continue as a going concern; and
- to provide an adequate return to shareholders,

by pricing products and services commensurately with the level of risk

The Group monitors capital on the basis of the carrying amount of equity plus its total of current and non current borrowings (net debt) less cash and cash equivalents as presented on the face of the consolidated balance sheet.

The Group sets the amounts of capital in proportion to its overall financing structure i.e. equity and financial liabilities. The Group manages the capital structure and makes adjustments to it in the light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure the Group may adjust the amount of dividends paid the shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or sell assets to reduce debt.

The Group's capital to overall or financing ratio developed as follows:

	2008	2007
Total borrowings (note 13)	713.794	662.365
Less: Cash and cash equivalents	(343.148)	(512.130)
<b>Net debt</b>	<b>370.646</b>	<b>150.235</b>
Total equity	919.483	1.344.354
<b>Overall financing</b>	<b>1.290.129</b>	<b>1.494.589</b>
<b>Capital to overall financing ratio</b>	<b>29%</b>	<b>10%</b>

#### Fair value of financial instruments

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by a quoted market price, if one exists.

The estimated fair values of financial instruments have been determined by the Group using available market information, management's judgment and appropriate valuation methodologies. The following disclosure of the estimated fair value of financial instruments is made with the requirements of IAS 32. To the extent relevant and reliable information is available from the financial markets in Turkey; the fair value of the financial instruments of the Group is based on such market data. The fair values of the remaining financial instruments of the Group can only be estimated. The estimates presented herein are not necessarily indicative of the amounts the Group could realize in a current market exchange.

The following methods and assumptions were used to estimate the fair value of the Group's financial instruments:

#### Financial assets

Monetary assets for which fair value approximates carrying value:

-Balances denominated in foreign currencies are translated at year-end exchange rates. The fair value of certain financial assets carried at cost, including cash and due from banks, marketable securities plus the respective accrued interest are considered to approximate their respective carrying values.

-The carrying value of the trade receivables net of provisions for uncollectible are considered to approximate their fair values.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Notes to Consolidated Financial Statements for Year Ended 31 December 2008

(All amounts in thousands of Turkish Lira ("TL") unless indicated otherwise.)

#### Financial liabilities

Monetary liabilities for which fair value approximates carrying value:

-The fair values of short-term bank loans and other monetary liabilities are considered to approximate their respective carrying values due to their short-term nature.

-The fair values of long-term bank borrowings which are denominated in foreign currencies and translated at year-end exchange rates are considered to approximate their carrying values.

#### 28. POST BALANCE SHEET EVENTS

According to the decision of the Board of Vestel Elektronik dated 04.02.2009 its share capital will be increased from TL 175,456 to TL 335,456; the increase will be met in cash and it has been decided that all of the new shares to be issued will be allocated to Collar Holding B.V. It has furthermore been decided that the shares currently held by Collar Holding B.V. will not be sold at the Istanbul Stock exchange for a period of six months following date on which the newly issued shares are quoted at the İstanbul Stock Exchange ("ISE").

The Group's new capital structure is as follows:

	Before share capital increase		Cash increase	After share capital increase	
	Shareholding %	Shareholding amount		Shareholding %	Shareholding amount
Collar Holding B.V.	51,59%	90.520	160.000	74,68%	250.520
Other shareholders	48,41%	84.936	--	25,32%	84.936
	<b>100,00%</b>	<b>175.456</b>	<b>160.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>335.456</b>



## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### Investor Information

#### Ordinary General Meeting

In line with a resolution passed at a meeting of the Board of Directors of Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş., the Company's ordinary general meeting for 2008 will be held on 27 May 2009 at 09:30 am at the address of Zorlu Plaza, Avcılar-İstanbul.

#### Independent Auditor

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member of Grant Thornton International  
Yıldız Posta Cad.  
Dedeman İşhanı No: 48, Kat: 5  
34349 Gayrettepe-İstanbul

#### Financial Information and Company News

Vestel annual reports, financial statements, auditor's reports, explanations on special events and other information about the Company may be obtained from the Company's investor relations website at [www.vestelyatirimciliskileri.com](http://www.vestelyatirimciliskileri.com) as well as from the Vestel Group Investor Relations Department by email or telephone.

#### Investor Relations

Figen Çevik  
Corporate Finance and Investor Relations Director  
Vestel Group of Companies  
Zorlu Plaza 34310 Avcılar İstanbul-Turkey  
Phone: (+90 212) 422 01 07  
Email: [figen.cevik@vestel.com.tr](mailto:figen.cevik@vestel.com.tr)

#### Share Information

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ's shares have been trading on the İstanbul Stock Exchange National Market under the symbol VESTL since 1990. Since 2000 they have also been trading on the London Stock Exchange as Vestel Elektronik ve Ticaret AS GDR-144 A (global deposit certificates) under the symbol VELKYP.

As of 31 December 2008, Vestel Electronics' market value was on the order of USD 97.5 million. The average trading volume of the Company's shares on ISE was worth about USD 3.1 million in 2008.

## Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Directory

### Vestel Electronics

Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa, Turkey  
Tel: (+90 236) 233 01 31, Fax: (+90 236) 233 25 85

### Vestel White Goods

Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa, Turkey  
Tel: (+90 236) 226 30 00, Fax: (+90 236) 226 30 35

### Vestel Durable Goods Marketing

Zorlu Plaza, Kat: 16, 34310, Ambarlı-Avcılar, İstanbul, Turkey  
Tel: (+90 212) 456 22 00, Fax: (+90 212) 422 02 03

### Vestel Digital

Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa, Turkey  
Tel: (+90 236) 213 06 60, Fax: (+90 236) 213 06 68

### Dexar Multimedia and Telecommunications

Zorlu Plaza, Kat: 14, 34310, Ambarlı-Avcılar, İstanbul, Turkey  
Tel: (+90 212) 456 23 23-24, Fax: (+90 212) 422 02 36

### Vestel Foreign Trade

Organize Sanayi Bölgesi, 45030, Manisa, Turkey  
Tel: (+90 236) 233 25 82, Fax: (+90 236) 233 25 84

### Vestel Italy Srl.

Via Vetreria 1, 22070, Grandate-Como, Italy  
Tel: (+39) 31 398 511, Fax: (+39) 31 452 993

### Vestel Iberia

Edificio Pionera Azul, C/ Peonias 2, Madrid, Spain  
Tel: (+34) 91 320 63 98, Fax: (+34) 91 320 52 58

### Vestel CIS Ltd.

Strastnoy Blv, No: 16, Podyezd 3, 107031 Moscow, Russia  
Tel: (+7) 095 956 8230, Fax: (+7) 095 956 8233

### Vestel UK

94/94A Dedworth Road, Windsor, Berks SL4 5AY, UK  
info@vestel-uk.com

### Vestel France S.A.

16-18 Rue des Oliviers Senia, 704-94657 Thiais, France  
Tel: (+33) 1 46 75 00 29, Fax: (+33) 1 41 80 99 31

### Vestel Holland B.V.

P.O Box 29179 3001 GD-Rotterdam, Netherlands  
Tel: (+31) 10 412 23 66, Fax: (+31) 10 412 23 60

### Vestel Germany

An der Windmühle 9-11 66780 Rehlingen  
Siersburg, Germany  
Tel: (+49) 6835 5000, Fax: (+49) 6835 7855

### Vestel Romania

Hotel Marriot, Grand Offices Calea 13 Septembrie, Nr. 90, Cam. 8. 11  
Bucharest, Romania  
Tel: (+40) 21 403 48 91, Fax: (+40) 21 403 48 92

### Vestel Defense Industrials

Çankaya Birlik Mah. 14. Sok. No: 41 06450, Ankara, Turkey  
Tel: (+90 312) 496 21 00, Fax: (+90 312) 422 02 36

### Aydın Yazılım ve Elektronik San. A.Ş.

Karamanlılar Cad. No: 7  
Organize Sanayi Bölgesi Sincan, Ankara, Turkey  
Tel: (+90 312) 267 27 27 Fax: (+90 312) 267 01 15

### Cabot Communications Ltd.

Verona House, Filwood Road,  
Bristol BS 16 - 3 RY, England  
Tel: (+44) 117 958 42 32, Fax: (+44) 117 958 41 68

### Vestel USA

16835 West Bernardo Dr. Suite 130,  
San Diego, CA 92127, USA  
Tel: (+1) 858 521 11 50, Fax: (+1) 858 521 11 69

### Vestek

İTÜ Ayazağa Kampüsü Korumu Yolu  
Arı 2 B Blok Kat: 7 Maslak, İstanbul, Turkey  
Tel: (+90 212) 285 28 09 Fax: (+90 212) 285 28 30

### Birim Information Technologies

Atatürk Caddesi No: 380/7 35220  
Alsancak, İzmir, Turkey  
Tel: (+90 232) 464 77 33 Fax: (+90 232) 464 99 77



