

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



VAKKO

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

**30.09.2008 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Ara Hesap Dönemine İlişkin
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

30 Eylül 2008 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Ara Hesap Dönemine İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Şirket Hakkında Genel Bilgiler

Temelleri 1934 yılında atılan Vakko, perakende mağazacılık sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket hisselerinin %16'sı halka açık olup %10 ve üstü hisse payına sahip tek ortak bulunmaktadır (Vakko Holding A.Ş., %80,7 pay).

Şirket'in merkez adresi aşağıdaki gibidir:

Merkez:

Fahrettin Kerim Gökay Caddesi,13

Kazım Karabekir Plaza,B-1 Blok

Altunizade

Üsküdar-İSTANBUL

Telefon 0216 554 07 00

Fax 0216 474 10 91

Şirket, yılın 2. çeyreğinde üretim ve lojistik faaliyetlerini sürdürdüğü Gülbahar Caddesi, Günnur Sok,1 Güneşli - İstanbul'daki adresindeki geçici lokasyondan ayrılmış ve 01.07.2008 itibarıyla kendi mülkü olan aşağıdaki adreste faaliyetlerini sürdürmeye başlamıştır.

Üretim ve Lojistik Depoları:

Örnek Mahallesi, TEM Yanyolu

Kot Yıkamacılar Sanayi Sitesi Yanı

1589. Sokak, 20

Esenyurt -İSTANBUL

Telefon 0212 622 55 00

Fax 0212 672 33 88

29.04.2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yeni Yönetim Kurulu seçilmiştir. Üç yıl süre için seçilen yeni Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur:

Yönetim Kurulu:

Albert Hakko

(Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye)

Cem Hakko

(Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Murahhas Üye)

Jeff Hakko

(Yönetim Kurulu Üyesi)

Alber Elhadeif

(Yönetim Kurulu Üyesi)

Bülent Ahmet Turan

(Yönetim Kurulu Üyesi)

Ayrıca, 29.04.2008 tarihli Olağan Genel Kurul'da 1 yıl süre ile görev yapmak üzere Denetim Kurulu seçilmiştir. İlgili Kurul'un üyeleri, Haluk Erdem ve Erdoğan Sağlam olarak belirlenmiştir.

Şirket'in Ara Dönem Performansına İlişkin Genel Bilgiler

Şirket, ara dönem satış performansını arttırmak ve gelecek döneme devredecek stoklarını azaltmak amacıyla çeşitli satış faaliyetleri yapılmıştır. Gerçekleştirilen bu satış faaliyetlerinin gerek mağaza ciroları gerekse de Şirket stok rakamları üzerinde olumlu etkileri görülmektedir.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket'in 30.09.2008 tarihi itibarıyla oluşan bilanço büyüklükleri, gelir tablosu, dip notlar ve diğer ilgili haberlerine Şirket'in internet sitesi olan www.vakko.com.tr adresinde yer alan "Yatırımcı İlişkileri" bölümünden ulaşılabilir. Şirket, ara dönem içerisinde taşındığı yeni üretim ve lojistik merkezinde yapmış olduğu yeni makine alımı gibi kapasite ve verim artırıcı yatırımlar ile sadece bu yılın geri kalan kısmında değil, ileriki dönemlerde de üretime konu ürünlerinde maliyet avantajı elde etmeye çalışmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirket, Türkiye Tekstil İşverenler Sendikası'na üye olması nedeni ile işyerimizde yetki sahibi olan Türk İş Konfederasyonu'na bağlı Teksif Sendikası ile Grup Toplu İş Sözleşmesi yapmaktadır.

01.04.2007 tarihinde başlayan 21. dönem görüşmeleri anlaşma ile sonuçlanmıştır. Anlaşma neticesinde, ücret zamları 01.04.2007 ile 30.09.2007 arasındaki ilk 6 ay için %4, 01.10.2007 ile 31.03.2008 arasındaki ikinci 6 ay için %5, 01.04.2008 ve 31.10.2009 tarihleri arasında kalan üç, dört ve beşinci dönemler (19 ay) için de %4 olarak belirlenmiştir.

Ara Dönem İtibarıyla Sektör Gelişmeleri, Yatırım Politikaları

Şirket, satışa sunduğu ürünler arasında yer alan tekstil ürünlerine ilişkin olarak, sektör gelişmelerine paralel şekilde çeşitli satış faaliyetleri düzenlemiştir. Yaz sezonuna ilişkin satışların bitişini takiben, yeni sonbahar – kış sezonu ürünleri satışa sunulmuştur.

Bunun yanı sıra, Amerika'da başlayan ve global ekonomide dünyanın geri kalan kısımlarını da etkisi altına alan krizin Türkiye'deki perakende sektörüne de kaçınılmaz etkileri olacağı düşüncesiyle, Şirket içerisinde maliyet azaltıcı tasarruf tedbirleri gündeme alınmıştır. Söz konusu tedbirler ile Şirket'in kriz ortamındaki yapısının güçlendirilmesi amaçlanmıştır.

Buradan hareketle, müşterilere sunulan özel elbise (ısmarlama) dikiminin bizzat fabrikada yapılmasının yarattığı maliyetlerinin çok yükselmesi nedeniyle fabrika nezdinde kurulmuş olan Özel Dikim Bölümü'nün Ekim 2008 itibarıyla kapatılması karara bağlanmıştır. Bu hizmetin müşterilere daha verimli olarak sunulması yönünde alternatifler üzerinde görüşme ve çalışmalar devam etmektedir.

08.10.2008 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı gereğince; W markalı ürünleri satışa sunmak üzere Eskişehir Yolu No:6 B Blok Armada Alışveriş Merkezi no:65 Söğütözü – Ankara adresinde mağaza açılması kararlaştırılmıştır.

26.09.2008 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı gereğince; V2K konseptli ürünlerin satışa sunulduğu Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. Kanyon Alışveriş Merkezi No: 123 Levent – İstanbul adresinde mağaza kapatılmıştır.

Aynı şekilde, 07.10.1008 tarihli Yönetim Kurulu Kararı gereğince; Çikolata ürünlerinin satışa sunulduğu İstanbul Cad. No:12 Sinasos Alışveriş Merkezi Zemin Kat No:8 Kemerburgaz – İstanbul adresindeki mağaza kapatılmıştır.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Şirket'in, bulunduğu konum ve kullandığı finansal araçlar itibarıyla maruz kalabileceği riskler genel olarak piyasa riski, kur riski, faiz riski, likidite riski, kredi riski ve karşı taraf riski olarak sıralanabilir. Şirket, söz konusu riskleri sınırlamak için çeşitli politikaları sürdürmektedir.

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Öncelikle kredi riskine karşı olarak Şirket, kısa vadeli kredilerin büyük kısmını 5 yıla varan uzun vadelere yaymıştır. Bu sayede, gelecekteki nakit akımları sayesinde kredilerin geri ödemeleri planlanmıştır. Bu çalışmalar rapora konu dönem içerisinde de sürmüştür. Şirket, kısa vadeli nakit ihtiyaçları için kullanabileceği krediler hariç olmak üzere, alacağı kredileri taksitli ve uzun vadeli kullanma gibi bir politikayı sürdürmektedir. Bu sayede kısa vadeli yükümlülüklerin uzun vadeye yayılması ile Şirket'in cari oranının yükseltilmesi sağlanmaktadır.

Şirket faiz riskine maruz kalmamak adına, kredilerini rotatif kredilerden ziyade sabit taksitli kredilere yoğunlaştırmıştır. Rotatif krediler, nadiren ve piyasa faiz oranları dikkate alınarak çok kısa süreli nakit ihtiyaçları paralelinde talep edilmektedir.

Bunun yanı sıra Şirket, bir kısım kur riskini sınırlamak adına çeşitli türev ürünleri kullanmaktadır. Bir çok ithal markanın tek satıcısı konumunda olunması nedeniyle, kurdan kaynaklanacak maliyet değişkenliklerini kontrol altına alabilmek ve satış fiyatlarını değişkenlikten kurtarmak için uygun fiyat bulunması halinde forward anlaşmaları yapılmaktadır.

Şirket'in önceki dönemde kur riskini sınırlamakta kullandığı ve Merter arazisi satışından kaynaklanan USD alacağın Aralık 2008 sonu itibarıyla Şirket hesaplarına geçecek olması nedeniyle, alacağın vadesi ile uyumlu döviz yükümlülükleri eş zamanlı olarak azaltılmaktadır.

Şirket'in likidite riskine karşılık uyguladığı politikaların başında, satışlarda büyük yoğunluğa sahip kredi kartı alacaklarının uygun koşullarda kısıtlanması gelmektedir. Bu sayede nakit oran artırılarak vade uyumsuzluğundan kaynaklanabilecek likidite riski en aza indirilmektedir.

Şirket, çeşitli nedenlerle ilişkide bulunduğu Bayileri ve Toptan Müşterileri ile işlemleri yürütürken, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskine karşılık olarak ortalama riski kısıtlama ve genellikle çek/senet alınması suretiyle alacağın teminatlandırılması yoluna gitmektedir. Bu sayede karşı taraf riski azaltılmaya çalışılmaktadır.

Ara Dönem İtibarıyla Gerçekleşen Diğer Önemli Gelişmeler

Şirket, 26 Ağustos 2008 tarihi itibarıyla Olağanüstü Genel Kurul Toplantısını'nı gerçekleştirmiştir. Söz konusu Kurul Toplantısı'nda sermaye artışı konusu karara bağlanmıştır. Buna göre, Şirket sermayesinin 105.000.000,- YTL tutarından 55.000.000,- YTL tutarında artırılması suretiyle 160.000.000,- YTL'ye yükseltilmesi karara bağlanmıştır.

55.000.000 YTL tutarlı sermaye artışının 50.233.779,- YTL'lik kısmı Gayrimenkul Satış Karları'ndan, 4.766.221,- YTL'lik kısım ise fevkalade yedek akçelerden karşılanmıştır.

Sermaye artışı sonrası hissedar hesaplarına %52,38 oranında bedelsiz hisse payı verilmiştir. Olağanüstü Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Hazirun cetveli gibi bilgilere Şirket internet sitesinde yer alan "Yatırımcı İlişkileri" bölümü altında "Diğer Bildirimler" kısmından ulaşılabilir.

Hesap Döneminin Geri Kalan Kısımına Yönelik Yorumlar

Rapor yazım tarihi itibarıyla halen yaşanmakta olan ekonomik dalgalanmalar, belirsizlik seviyesini yüksek tutmaktadır. Bu yüksek belirsizlik seviyesi içerisinde şirketlerin yatırımlarının ve hane halkı harcamalarının ertelenmesi söz konusu olabilecektir. Söz konusu durumun yol açacağı resesyonun genel şirket bilançolarına olumsuz yansımaları ihtimal dahilindedir. Belirsizliğin kalkması için başta gelişmiş ülkeler ve ülkemiz ekonomilerinin aldığı önlemlerin dünya piyasalarına hakim olan resesyon kaygılarını hangi hızda dindireceği şimdilik tartışma konusudur. Şirket bilançolarına yansıyacak olumsuzlukların boyutunun, belirsizliğin süresi ile doğru orantılı olacağı düşünülmektedir.

Bu ortam içerisinde Vakko bünyesinde genel satış cirolarını korumaya yönelik ve maliyetleri düşürmek üzerine bir dizi tedbir alınması yönünde çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Bunun yanı sıra, önümüzdeki dönemde gerek görülmesi

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

halinde, verimsiz olarak değerlendirilebilecek bazı mağazaların kapatılması, ancak buna karşılık büyüme potansiyeli görülen yeni mağaza ve bölüm açılması gündeme gelebilecektir.