

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



V A K K O

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

31.03.2008 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
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.

31 Mart 2008 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme 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 ara dönem içerisinde yönetim ve üretim merkezlerini geçici olarak taşımıştır. Ara dönem sonu itibarıyla geçerli merkez ve depo adresi aşağıda sunulmuştur.

Merkez:

Fahrettin Kerim Gökay Caddesi,13
Karabekir Plaza,B-1 Blok
Altunizade
Üsküdar-İSTANBUL

Telefon 0216 554 07 00
Fax 0216 474 10 91

Üretim ve Lojistik Depoları:

Gülbahar Caddesi
Günnur Sokak,1
Güneşli-İSTANBUL

Telefon 0212 474 00 18
Fax 0212 489 42 30

Ara dönem içerisinde görevli olan kurullar ise aşağıda yer almaktadır.

Yönetim Kurulu:

Albert Hakko (Yönetim Kurulu Başkanı)
Cem Hakko (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
Jeff Hakko (Yönetim Kurulu Üyesi)
Alber Elhadeş (Yönetim Kurulu Üyesi)

Yönetim Kurulu Üyeleri 26 Nisan 2005 tarihinde düzenlenen Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Rapora konu ara dönem içerisinde yer almamakla birlikte, ara dönem sonundan rapor yazım tarihine kadar geçen süre içerisinde düzenlenen Olağan Genel Kurul Toplantısı neticesinde, yeni Yönetim Kurulu Üyelikleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Albert Hakko
Cem Hakko
Jeff Hakko
Alber Elhadeş
Bülent Ahmet Turan

29.04.2008 tarihli Olağan Genel Kurul'da kabul gördüğü üzere, Yönetim Kurulu Üyeleri 3 yıllık süre için seçilmişlerdir.

01.01.2008 – 31.03.2008 Ara Dönemi İtibarıyla Geçerli Denetim Kurulu:

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

Haluk Erdem
Erdoğan Sağlam

Rapora konu ara dönem içerisinde yer almamakla birlikte, ara dönem sonundan rapor yazım tarihine kadar geçen süre içerisinde düzenlenen 29.04.2008 Olağan Genel Kurul Toplantısı neticesinde, Sn. Haluk Erdem ve Sn. Erdoğan Sağlam'ın bir yıl süre ile mevcut görevlerini sürdürmeleri uygun bulunmuştur.

Şirket'in Ara Dönem Performansına İlişkin Genel Bilgiler

Bilindiği üzere, Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. ünvanlı Şirket 29.06.2007 tarihi itibarıyla Vakko Satış Mağazaları ve Sportif Faaliyetleri Ticaret Anonim Şirketini devir alma suretiyle birleşmiştir. 31 Mart 2008 mali verilerinin, devir alma öncesi oluşan geçen yılın aynı dönemine kıyasla yapılacak analizlerde bu husus dikkate alınmalıdır. Belirtilen bu husus paralelinde, 31.03.2008 itibarıyla oluşan temel büyüklükler aşağıda belirtilmiştir.

Şirket'in 31.03.2008 itibarıyla net satışları 49.786.458 YTL dolayındadır. İlk 3 ay için belirtilen net satış rakamı 2007 yılı net satışlarının yaklaşık %29'unu oluşturmaktadır.

31.12.2007 bilançosuna kıyasla, 31.03.2008 tarihi itibarıyla aktif büyüklük yaklaşık %8 artmış ve 205.166.322 YTL seviyesine yükselmiştir.

Şirket, ara dönem içerisinde nakit ihtiyaçları paralelinde bir yıldan kısa vadeli ile 5 yıllık kredi yapılandırılmaları gerçekleştirmiştir.

Şirket, raporun ilk kısmında belirtilen geçici merkezinden, kalıcı yönetim ve üretim merkezlerine taşınma çalışmalarını sürdürmektedir. Ara dönem sonu itibarıyla, yönetim ve merkez binasının yer alacağı Nakkaştepe ile üretim ve lojistik binalarının yer alacağı Esenyurt binalarının inşaatı sürmektedir. İnşaat harcamaları, satışı 2007 yılında gerçekleşen Merter arazisinden yapılan tahsilatlar ve tahsilat ile harcama arasındaki vade uyumsuzluğunu gideren kısa vadeli banka kredileri ile finanse edilmektedir.

31.03.2008 itibarıyla Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (19.370.988 YTL) ve Genel Yönetim Giderleri (6.883.404 YTL) ve diğer gider kalemlerinde oluşan bakiyeler ile Şirket ilk 3 ayı 1.842.913 YTL faaliyet zararı ve 2.837.569 YTL dönem zararı şeklinde kapatmıştır.

Bunun yanısıra Şirket, yılın ilk 3 ayında 333.120,97 YTL ihracat ve 21.305.609 YTL ithalat gerçekleştirmiştir.

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 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

Ara dönem içerisinde, Şirket'in faaliyete bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklik olarak kış indirim dönemi sayılabilir. Şirket, sektör paralelinde Ocak ayı içerisinde başlayan ve Şubat'ın yaklaşık ilk haftası boyunca

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

süren indirim kampanyası uygulamıştır. Söz konusu politikanın satış tutarları ve pazar payı üzerinde olumlu yansımaları gözlemlenmektedir.

Şirket, büyüme politikaları kapsamında ara dönem içerisinde kendine ait The Marmara Butik isimli mağaza açılışını gerçekleştirmiştir. Ayrıca, franchise şeklinde W Astoria (Alışveriş Merkezi-İstanbul), Vakko Butik Astoria (Alışveriş Merkezi-İstanbul) ve Vakko Butik Antares (Alışveriş Merkezi-Ankara) bayi mağazaları faaliyete geçmiştir. Şirkete ait mağazanın açık adresi aşağıda yer almaktadır.

The Marmara Butik: Takı Zafer Caddesi, Taksim Meydanı The Marmara İstanbul Oteli, Giriş Kat – Taksim/İstanbul

Ara dönem içerisinde ayrıca, mevcut Vakkorama H2O Marmaris mağazasının Kemeraltı Mah. Yeni Kordon Cad. No:10 Marmaris / Muğla adresine taşınması hususu karara bağlanmıştır.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Şirket, 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 sayılabilir. Şirket, söz konusu riskleri sınırlamak için çeşitli politikalar sürdürmektedir.

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.

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, kur riskini bertaraf edebilmek adına çeşitli türev ürünleri kullanmaktadır. Bir çok ithal markanın tek satıcısı konumundaki Şirket, kurdan kaynaklanacak maliyet değişkenliklerini kontrol altına alabilmek ve satış fiyatlarını değişkenlikten kurtarmak için forward anlaşmaları yapmaktadır.

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 gerektiği durumlarda teminat alma yoluna gitmektedir. Bu sayede karşı taraf riski azaltılmaya çalışılmaktadır.

Ara Dönem İtibarıyla Gerçekleşen Diğer Önemli Gelişmeler

Ara dönem içerisinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısında, Şirket sermayesinin 17.500.000 YTL tutardan 105.000.000 YTL tutarına çıkarılmasına, arttırılan tutarın 85.332.241 YTL'sinin enflasyon düzeltme farkından, 30.956 YTL'si ihraç primlerinden, 2.136.803 YTL'sinin de fevkalade yedek akçelerden karşılanmasına, ortakların ödenmiş sermayedeki mevcut payları oranında bedelsiz pay almalarına ve bu hususla ilgili olarak Şirket Ana Mukavelesi'nin 5. maddesinin değiştirilmesine karar verilmiştir.

Ara dönem içerisinde yer almamakla birlikte, söz konusu değişiklik Sermaye Piyasası Kurulu onayını takiben Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiştir. Rapor yazım tarihi itibarıyla söz konusu sermaye artışı gerçekleşmiş olup, belirtilen paylar ortakların hesaplarına geçmiştir.

Hesap Döneminin Geri Kalan Kısımına Yönelik Yorumlar

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

Geçen yıl mortgage (tutsat) kredilerinin etkisiyle Amerika'da başlayan mali kesim kaynaklı sorunların, diğer piyasalara da olumsuz etkilerinin bulunduğu gözlemlenmektedir. Petrol ve diğer hammadde fiyatlarının dolar bazında değer kazanması ve küresel ısınmalara bağlı olarak tarım ürünlerinde yaşanan fiyat artışları Avrupa'da da enflasyonist etkilerin güçlenmesine yol açmaktadır.

Bu gelişmeler göz önüne alındığında, önümüzdeki dönemde borçlanma maliyetlerinin bir miktar yükselebileceği düşünülmektedir. Her ne kadar Merter arazisinin satışından kaynaklanan nakit girişinin bir kısmının önümüzdeki dönemde Şirket hesaplarına aktarılacak olması finansman açısından yaşanabilecek sıkıntıları sınırlasa da, temkinli ve akılcı politikalar ile Şirket'in bu genel ekonomik konjunktürden zarar görmeden çıkarılması hedeflenmektedir.