

**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.

**30.09.2011 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin
Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu**

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

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

30.09.2011 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin Yönetim Kurulu Yıllık 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, mağazalar haricindeki ana faaliyetlerini Vakko Moda Merkezi (ticari merkez) ve Vakko Üretim Merkezi'nde sürdürmektedir. Söz konusu lokasyonlara ait adres ve iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Merkez (Vakko Moda Merkezi):

Altunizade Mahallesi, Kuşbakışı Cad. No:35
Üsküdar-İSTANBUL
Telefon: 0216 554 07 00 Fax: 0216 474 40 15

Üretim ve Lojistik Depoları (Vakko Üretim Merkezi):

Sanayi Mahallesi
1673. Sokak No:25 Telefon 0212 622 55 00
Esenyurt -İSTANBUL Fax 0212 672 33 88

Şirket'in 26.04.2011 günü yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı neticesinde 3 yılına seçilen Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

Yönetim Kurulu:

Cem Hakko	(Yönetim Kurulu Başkanı)
Jeff Hakko	(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
Alber Elhadeif	(Yönetim Kurulu Üyesi)
Bülent Ahmet Turan	(Yönetim Kurulu Üyesi)

Ayrıca, 26.04.2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süre ile görev yapmak üzere Denetim Kurulu seçilmiştir. İlgili Kurul'un üyeleri, Haluk Erdem ve Erdoğan Sağlam olarak belirlenmiştir. İlgili Denetim Kurulu önceki dönemde de aynı kişilerden oluşmakta idi.

Gerçekleşen Olağan Genel Kurul'a ilişkin bilgilere kurumsal internet sitesi olan www.vakko.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Şirket'in Dönem Performansına İlişkin Genel Bilgiler Şirket'in Dönem Performansına ve Faaliyetlerine İlişkin Genel Bilgiler

Şirket önceki yıla kıyasla mali açıdan olumlu şekilde noktalandığı 2010 yılının ardından bu performansını 2011 ilk 9 ayında da sürdürmüştür. 2011 yılı 9 aylık denetim raporu detayları, karşılaştırmalı mali tablolar ve diğer gerekli tüm bilgilere Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan (www.kap.gov.tr) ve Vakko kurumsal sitesi olan www.vakko.com.tr adresinden ulaşılabilir.

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

Şirket, 01.07.2011 – 30.09.2011 tarihleri arasında kalan dönem içerisinde, potansiyel vaad ettiği düşünülen lokasyonlarda mağaza açılışları gerçekleştirmiştir.

Bunlardan ilki Suadiye’de Bağdat Caddesi üzerinde Vakko Wedding House olmuştur. İlgili mağaza 750 metrekare kullanım alanı ile Temmuz ayı içerisinde hizmet vermeye başlamıştır.

Şirketin belirtilen dönemde açılışını gerçekleştirdiği diğer mağazalar ise Bursa’nın Osmangazi ilçesinde bulunan Anatolium AVM içerisinde Eşarp Kiosk’u ve İstanbul’un Bayrampaşa ilçesinden bulunan İstanbul Forum AVM içerisinde Butik Vakko’dur.

Bunun haricinde; belirtilen dönem içerisinde franchise yöntemi ile Butik Vakko Kapalıçarşı mağazası faaliyete geçmiştir.

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 ve karşı taraf riski olarak sıralanabilir. Şirket, söz konusu riskleri sınırlamak için çeşitli politikaları sürdürmektedir.

Şirket; bir süredir piyasadaki azalan trenddeki faiz oranlarından kaynaklanan avantajı kullanmak amacıyla değişken faizli kredi kullanmakta idi. Ancak özellikle son dönemde piyasada gözlemlenen ve gözlemlenmesi muhtemel olan faiz yükselmelerine karşılık kısa vadeli kredilerinin bir kısmı sabit faizli haline getirmiştir. Bu sayede kredilerin bir kısmı açısından ileride yaşanabilecek kredi maliyet artışlarının önüne geçilmesine çalışılmıştır.

Bir çok markanın ithalatçısı konumunda olunması nedeniyle Şirket, kurdan kaynaklanacak maliyet değişkenliklerini kontrol altına alabilmek ve satış fiyatlarını bu değişkenlikten kurtarmak için uygun fiyat bulunması halinde euro ve dolar alış forward anlaşmaları yapabilmektedir. Şirket 01.07.2011 – 30.09.2011 tarihleri arasında yeni bir forward sözleşmesi gerçekleştirmemiştir. 2011/9 itibarıyla detayları dipnotlarda belirtilen döviz alım forward sözleşmeleri ise geçerliliklerini sürdürmektedir.

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 teminat mektubu, ipotek, çek/senet alınması suretiyle alacağın teminatlandırılması yoluna gitmektedir. Bu sayede karşı taraf riski azaltılmaya çalışılmaktadır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları

Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası ile Türkiye Tekstil Örne ve Giyim Sanayi İşçileri Sendikası (TEKSİF) arasında XXII. dönem grup toplu iş sözleşmesi görüşmeleri 31 Ağustos 2010 tarihinde anlaşma ile sonuçlanmış ve 36 ay süreli olarak 01.04.2010 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Bu anlaşma neticesinde TEKSİF’in almış olduğu , Vakko’yu da kapsayan grev uygulama kararı ve Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası’nın almış olduğu lokavt kararı yürürlükten kaldırılmıştır.

İmzalanan sözleşme ile, 31 Mart 2010 tarihindeki brüt ücretlere birinci yılın ilk altı ayı için yüzde 4, ikinci altı ayı için yüzde 3; ikinci yılın ilk altı ayı için yüzde 4, ikinci altı ayı için yüzde 3; üçüncü yılın ilk altı ayı için yüzde 4, ikinci altı ayı için de yüzde 3 oranında zam yapıldı.

Ayrıca sosyal yardımlar konusunda da ücret zamları oranında artış sağlanmıştır.

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

Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

2011 yılı ilk 9 ayında değişiklik gerçekleşmemiştir.

Ara Hesap Dönemi İtibarıyla Sektör Gelişmeleri, Yatırım Politikaları

Şirket ilkbahar - yaz dönemi satışlarının ardından sektör gelişmelerine paralel olarak yaz dönemi indirimi gerçekleştirmiştir. İlgili indirim dönemi satış ve stok seviyelerine olumlu yansımıştır. İndirim dönemi ile birlikte sonbahar / kış sezonu açılmış ve yeni sezon satışlarına başlanmıştır.

Bunun haricinde Şirket, 18.08.2011 tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere büyüme sürecine stratejik ve finansal katkı sağlayacağına inandığı yatırım fonları ile çeşitli potansiyel opsiyonların analiz edilebilmesi için 12 ay süreli gizlilik sözleşmesi imzalamıştır.

İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler

Olumlu seyreden 2011 yılı ilk 9 aylık görünümün yıl geneline yayılması ve 2010 yılına kıyasla daha yüksek ciro ve karlılık rakamlarına ulaşılması arzu edilmektedir. Özellikle yılın son döneminde bayram ve yılbaşı alışverişlerinin Şirket gelişimine pozitif yansması hedeflenmektedir.

Ancak bir süredir devam eden Avrupa kaynaklı belirsizlikler nedeniyle piyasalarda gözlemlenen volatilitenin ne derece etkili olacağı, dünyadaki piyasa aktörlerinin ne gibi önlemler alınacağı ve bu önlemlerin sorunlara yapacağı olumlu etki düzeyi henüz bilinmemektedir. Bu global risklere karşı gelişmeler yakından takip edilmektedir. Bu risklerin Şirketi minimum düzeyde etkilemesi ve sene sonu itibarıyla 2010 yılına kıyasla daha iyi bir performans gösterilmesine çalışılmaktadır.