

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Vakko Tekstil Ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş
Yönetim Kurulu'na,

Vakko Tekstil Ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş'nin 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 18 Ağustos 2015 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Member of JPA International


ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

Eray Yanbol, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 18 Ağustos 2015

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



V A K K O

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

**30.06.2015 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine İlişkin
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.

30.06.2015 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.'nin pay oranı 31.12.2015 itibarıyla %85,84'tür).

Şirket, lüks perakende satış mağazaları 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):

Koza Mahallesi

1673. Sokak No: 125

Esenyurt -İSTANBUL

Telefon 0212 622 55 00

Fax 0212 672 33 88

Şirket'in 05.05.2015 günü yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı neticesinde 1 yıllığına seçilen Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Yönetim Kurulu:

Cem Hakko	(Yönetim Kurulu Başkanı)
Jeff Hakko	(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
Alber Elhadeb	(Yönetim Kurulu Üyesi)
Jaklin Güner	(Yönetim Kurulu Üyesi)
Bülent Ahmet Turan	(Yönetim Kurulu Üyesi)
Tuncer Akgün	(Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Hüsnü Ertuğrul Ergöz	(Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Ayrıca, 05.05.2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; Sermaye Piyasası Kurul tarafından yayınlanan Sermaye Piyasası'nda Bağımsız Denetim Standartları hakkında tebliğ gereği, Denetim'den Sorumlu Komite'nin görüşü alınarak 2015 yılı faaliyet ve hesaplarının denetimi için Yönetim Kurulu tarafından seçimi yapılan Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM Anonim Şirketi (Member of JPA International)'nin seçimine karar verilmiştir.

Şirketin 05.05.2015 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı'na ilişkin Toplantı Tutanağı, Hazirun Cetveli ve diğer bilgilere Şirket internet sitesi olan kurumsal.vakko.com üzerinde "Yatırımcı İlişkileri" kısmından ulaşılabilir.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket'in Dönem Performansına İlişkin Genel Bilgiler

2015 yılı Ocak-Haziran döneminde satış geliri 2014 yılı Ocak-Haziran dönemine göre %13 oranında artarken, aynı dönemde brüt karda %6,5'lik artış gerçekleşmiştir. 2015 yılı Ocak-Haziran döneminde satış geliri 199.652.200 TL olarak gerçekleşmiştir (30.06.2014: 176.460.787 TL). Bu döneme hakim olan piyasadaki rekabet koşulları ve şartlarının gerektirdiği uzun iskonto dönemleri etkisi ile Şirket, yılın ilk 6 ayını zarar ile noktalamıştır.

30.06.2015 tarihi itibarıyla toplam varlıklar 344.462.192 TL seviyesindedir (31.12.2014 itibarıyla 390.267.831 TL). Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 30.06.2015 tarihi itibarıyla dönen varlıklarının toplam varlıklar içindeki oranı yaklaşık %53'tür (31.12.2014: %58). Dönen varlıklar 30.06.2015 tarihi itibarıyla 183.792.625 TL seviyesindedir (31.12.2014 itibarıyla 224.608.013 TL).

30.06.2015 tarihi itibarıyla, toplam kaynaklar içerisinde özsermaye kalemleri yaklaşık %47'lik orana sahiptir (31.12.2014: %42). Şirketin toplam özsermayesi ise 30.06.2015 tarihi itibarıyla 161.335.044 TL seviyelerindedir (31.12.2014: 165.101.659 TL)

Şirketin 30.06.2015 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ilişkin detaylı bilgilere Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) adresi olan www.kap.gov.tr üzerinden ulaşılabilir.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Risk Yönetimi Uygulamaları

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

Şirket faaliyetlerini yürütürken oluşabilecek net işletme sermayesi ihtiyacını özkaynaklar ve gerekli olması durumunda kısa vadeli kredilerle finanse etmektedir. Likidite riskine karşılık olarak, kredilerin vade dağılımı yakinen takip edilmekte olup gerektiği durumlarda kısa vadeli kredilerin uzun vadeye yayılması politikaları uygulanmaktadır.

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 satış gelirleri arasında çoğunluk paya sahip olan perakende satışlarının ödemelerini büyük bir oranda kredi kartı aracılığıyla sağlamaktadır. Bu alacaklardan doğabilecek tahsilat riskinin ödeme tipinin banka kredi kartı olması dolayısıyla göz ardı edilebilir seviyede olduğu düşünülmektedir. Bunun yanı sıra, 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 ve ipotek 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 XXIII. dönem grup toplu iş sözleşmesi görüşmelerinden olumlu sonuç alınamaması nedeni ile TEKSİF, Şirket'i de kapsayan 15.08.2013 ile 22.08.2013 tarihleri arasında grev uygulaması yapmıştır. Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri sendikası da Şirket'i de kapsayan 15.08.2013 ile 18.08.2013 tarihleri arasında lokavt uygulaması yapmıştır. Türkiye Tekstil Sanayi İşverenleri Sendikası 19.08.2013 tarihinde lokavt uygulamasına son vermiştir. Devam eden görüşmeler neticesinde Toplu İş sözleşmesi 23.08.2013 tarihinde anlaşma ile sonuçlanmış ve 36 ay süreli olarak 01.04.2013 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Bu anlaşma neticesinde TEKSİF'in almış olduğu 15.08.2013 ile 22.08.2013 tarihleri arasında uygulanan, Şirket'i de kapsayan grev uygulaması son bulmuştur.

İmzalanan sözleşme ile, 31.03.2013 tarihindeki brüt ücretlere önce kıdem teşvik zammı yapılmış ve bu ücretlere birincil yılın ilk altı ayı için yüzde 5, ikinci altı ayı için yüzde 3; ikinci yılın ilk altı ayı için yüzde 3, ikinci altı ayı için yüzde 4; üçüncü yılın ilk altı ayı için yüzde 3, ikinci altı ayı için de yüzde 4 oranında zam yapılmıştır.

Ayrıca sosyal yardımlara da ücret zamları oranında artış yapılmıştır.

Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

2015 yılı ilk 6 ayında değişiklik gerçekleşmemiştir.

**SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ara Hesap Dönemi İtibarıyla Sektör Gelişmeleri, Yatırım Politikaları

Şirket, bulunduğu perakende mağazacılık sektöründe müşterilerine lüks segmentte ürün pazarlaması ile iştigal etmektedir. Bu alanda köklü yapısı sayesinde sektörde önemli bir yere sahiptir. Bu konumunu korumak ve güçlendirmek amacıyla Şirket, kendisine pozitif katkı sağlayacağını düşündüğü lokasyonlarda bulunma stratejisine sahiptir.

İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler

Genel olarak da değerlendirmek gerekirse; Şirket 75 yılı aşan süredir faaliyet göstermektedir. Bu uzunca süreye hakim olan genel anlayış ile Şirket bundan sonra da başka ülkemiz olmak üzere, paydaşlar , çalışanlar , müşteriler ve diğer tüm hak sahiplerine değer katacak çalışmalarını sürdürme kararlılığındadır.