

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

Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.'nin 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, incelenen finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız inceleme yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İnceleme, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan; inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle uyumlu hazırlanmadığı konusunda 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 Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 20 Mayıs 2014

**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.

**31.03.2014 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.

31.03.2014 Tarihi İtibarıyla Sona Eren 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.'nin pay oranı 31.03.2014 itibarıyla %85,31'dir).

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, Kuşbakiş 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: 125 Telefon 0212 622 55 00
Esenyurt -İSTANBUL Fax 0212 672 33 88

Şirket'in 15.05.2012 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 Elhadeb	(Yönetim Kurulu Üyesi)
Bülent Ahmet Turan	(Yönetim Kurulu Üyesi)
Tuncer Akgün	(Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)
Hüsnü Ertuğrul Ergöz	(Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Ayrıca, 29.04.2014 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 2014 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 29.04.2014 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı'na ilişkin Toplantı Tutanağı, Hazirun Cetveli ve diğer bilgilere Şirket internet sitesi olan www.vakko.com.tr üzerinde "Yatırımcı İlişkileri" kısmından ulaşılabilir.

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

Şirket yılın ilk 3 ayını zarar ile noktalamıştır. Bu döneme hakim olan yoğun tenzilat dönemleri bunun en önemli sebeplerindedir.

Şirketin 31.03.2014 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 piyasa riski, kur riski, faiz riski, likidite riski ve karşı taraf riski olarak sıralanabilir. Şirket, söz konusu riskleri sınırlamak için çeşitli politikaları sürdürmektedir.

Şirket; piyasada oluşan kısa vadeli faiz avantajlarından yararlanmak veya kısa süreli nakit ihtiyacını karşılamak adına kullandığı kısa vadeli krediler hariç olmak üzere, likidite riskini sınırlamak adına tercihini ana prensip olarak uzun vadeli kredilerden yana kullanma düşüncesindedir. Ancak bunun için fiyat ve beklentinin uyum göstermesi gerekmektedir.

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 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.

İmzalanmış sözleşme ile, 31.03.2013 tarihindeki brüt ücretlere önce kıdem teşvik zammı yapılmış ve bu ücretlere birinci 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

Değişiklik gerçekleşmemiştir.

Ara Hesap Dönemi İtibarıyla Sektör Gelişmeleri, Yatırım Politikaları

Şirket son dönemde W Forum İstanbul, Vakko Butik Forum Bornova, Vakko Butik Egepark, W Akasya Mağazalarını faaliyete geçirmiştir.

İşletmenin Gelişimi Hakkında Öngörüler

Genel olarak 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.