

1YY 2011 Finansal Sonuçlar

Ađustos 2011

MiGROS

Migros Ticaret A.Ő.

Migros Ticaret A.Ş. ("Şirket") bu açıklamayı işleri, faaliyetleri ve mali sonuçları hakkında bilgi vermek amacıyla hazırlamıştır.

Bu açıklamadaki bilgi; güncelleme, revizyon ve değişikliğe tabidir. Harici kaynaklardan alınmış belirli bilgileri içeren bu açıklamadaki bilgi kapsamlı değildir ve bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu açıklamada yer alan bilgilere herhangi bir amaçla istinat edilemez ya da eksiksiz olduğuna dair varsayımlarda bulunulamaz. Şirket; bağlı ortaklıkları ya da danışmanları, memurları, çalışanları ya da acenteleri tarafından bu açıklamada ya da açıklamanın herhangi bir revizyonunda veya herhangi bir ilgili tarafa ya da danışmanlarına verilen ya da verilecek olan herhangi bir yazılı ya da sözlü bilgide yer alan bilgi ya da görüşlerin doğruluğu, eksiksiz olduğu ya da güvenilirliği konusunda, açık ya da zımnı, hiçbir beyan ya da garanti vermemektedir. Dolandırıcılık durumları haricinde, hiçbir sorumluluk ya da yükümlülük kabul edilmez (ve bu bilgi ya da görüşler için tüm yükümlülük hariç tutulmaktadır). Bu bilgi ya da görüşler için hiçbir tarafından hiçbir yükümlülük kabul edilmemektedir (ki bu bilgilere ya da görüşlere istinat edilmemelidir.) ve bu açıklamada yer alan herhangi bir yanlış beyan ya da eksiklik ya da hata ya da doğrudan ya da dolaylı olarak bu açıklama ya da içeriğinin kullanılmasından kaynaklı herhangi bir zarardan ötürü hiçbir sorumluluk kabul edilmez. Bu belgede yer alan bilgiler ve görüşler bu açıklama tarihi itibarıyla verilmektedir ve herhangi bir bildirimde bulunmadan değiştirilebilir.

Mevcut olduğu ölçüde, bu açıklamada yer alan sektör, piyasa ve rekabetçi pozisyon verileri resmi ya da üçüncü şahıs kaynaklardan gelmektedir. Üçüncü şahıs sektör yayınları, çalışmalar ve araştırmalar genel olarak, burada yer alan verilerin güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alındığını bildirmekle beraber bu verilerin doğruluğu ya da tamlığı konusunda herhangi bir garanti verilmemektedir. Şirket bu yayınların, çalışmaların ve araştırmaların her birisinin itibarlı bir kaynak tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, burada yer alan verileri bağımsız olarak doğrulamamıştır. Ayrıca, bu açıklamada yer alan belirli sektör, piyasa ve rekabetçi pozisyon verileri Şirketin kendi dahili araştırmalarından ve Şirketin faaliyet göstermekte olduğu piyasalarda Şirket yönetimi bilgisi ve deneyimine dayalı tahminlerden kaynaklanmaktadır. Şirket bu araştırma ve tahminlerin makul ve güvenilir olduğuna inanmakta beraber, bunlar ve bunların temelini oluşturan metodolojiler ile varsayımlar doğruluk ve tamlık açısından bağımsız bir kaynak tarafından doğrulanmamıştır ve bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. Buna göre, bu açıklamada yer alan sektör, piyasa ya da rekabetçi pozisyon verilerine lüzumsuz yere istinat edilmemelidir.

Bu belge potansiyel alıcılara yönelik değildir ve Şirketin herhangi bir menkul kıymetini satmak ya da ihraç etmekle ilgili herhangi bir teklif, menkul kıymetlerin satın alınması ya da taahhüt edilmesi için yapılan bir davet ya da bu yönde herhangi bir teklif teşkil etmediği ya da böyle bir davet veya teklifin bir parçasını oluşturmadığı gibi belge ya da herhangi bir parçası ya da dağıtılıyor olması herhangi bir sözleşme ya da yatırım kararının temelini oluşturmaz ya da herhangi bir sözleşme ya da yatırım kararıyla bağlantılı olarak bu belgeye istinat edilemez. Bu belge, Şirket menkul kıymetleri hakkında bir tavsiye teşkil etmez.

Bu açıklamanın içeriği, Mali Hizmetler ve Piyasalar Yasası 2000 anlamı çerçevesinde yetkili bir kişi tarafından onaylanmamıştır.

Birleşik Krallık'ta, bu açıklama Mali Hizmetler ve Piyasalar Yasası 2000 (Mali Gelişim) Genel Genelge 2005 (Mali Gelişim Genelgesi) 19 (1) ve 19 (5) (yatırım profesyonelleri) ya da 49 (2) (Yüksek net değerli Şirketler v.s.) maddeleri kapsamında girdiğine inanılan kişilere ya da bu açıklamanın yasal olarak dağıtılacağı diğer kişilere dağıtılacaktır. Bu tanımların kapsamına girmeyen kişiler bu açıklamayı derhal Şirkete iade etmelidirler ve her koşulda, bu açıklamada yer alan bilgilere göre hareket etmemeli ya da bu bilgilere güvenmemelidirler. Bu açıklamayı dinleyen/okuyan her kişi yukarıda bahsi geçen maddelerden birisinin kapsamına girdiğini teyit, garanti ve beyan etmiş sayılır. Bu açıklamanın içeriği gizli olup, alıcıları tarafından kopyalanmamalıdır veya dağıtılmamalıdır.

Bu açıklama, bunlarla sınırlı olmaksızın, Türk perakende sektörü ve Türk ekonomisinde Şirketin planları, amaçları, hedefleri, stratejileri, gelecek dönem operasyonel performans ve beklenen gelişmelerle ilgili olabilecek "ileriyeye dönük beyanlar" içermektedir. Bu ileriye dönük beyanlar, "beklemek", "tahmin etmek", "inanmak", "niyet etmek", "plan", "öngörmek", "olabilir", "olacak", "olur", "olmalı", "devam etmek", "ummak" gibi kelimeler ve benzeri ifadeleri içermektedir; ancak bu ifadeler bu açıklamaları belirlemenin tek yolu değildir. Bu ileriye dönük beyanlara koşulların ya da Şirketin fiili sonuçlarının, performansının ya da başarılarının, bu beyanlar ile açık ya da zımnı olarak ifade edilen gelecekteki koşullardan, sonuçlardan, performanstan ya da başarılarından farklı olmasına neden olabilecek riskleri, belirsizlikleri ve diğer faktörleri içermektedir. Fiili sonuçların, beklentilerden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği konusunda bir güvence söz konusu değildir ve bu nedenle, okuyanlar bu beyanlara lüzumsuz yere istinat etmemeleri konusunda uyarılmaktadırlar. Bu açıklamada yer alan herhangi bir ileriye dönük beyan, hazırlandığı tarih itibarıyla geçerli bilgiler vermektedir ve Şirket beyanının yapıldığı tarihten sonra oluşan koşullar ya da olayları yansıtmak veya beklenmeyen olayların meydana gelmesini yansıtmak üzere ileriye dönük beyanları güncelleme yükümlülüğünün üstlenmez.

Bu açıklamayı dinleyerek /okuyarak, bu hükümlerin sizi bağladığını kabul etmiş sayılırsınız.

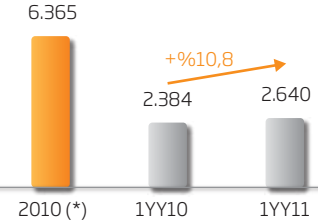
- 1 - Finansal Bakış
- 2- Çeyreksele Finansal Göstergeler
- 3- Net Kâr / Zarar
- 4- Net Borç
- 5- Operasyonel Gelişmeler
- 6- Şok'un Satışı
- 7- Büyüme
- 8- Beklentiler

1 - FİNANSAL BAKIŞ 1YY 2011 - İNDİRİM MAĞAZALARI HARİÇ

Konsolide satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %10,8 arttı

- Süpermarket ve hipermarketler hızlı büyümelerini sürdürdü.
- Kazakistan operasyonlarının büyümede başı çektiği yurtdışı operasyonlar 1YY 2011'de 157 milyon TL satış gerçekleştirdi.
- UFRS'nin durdurulan faaliyetler esaslarına göre Şok operasyonları finansal sonuçlara konsolide edilmemiştir.

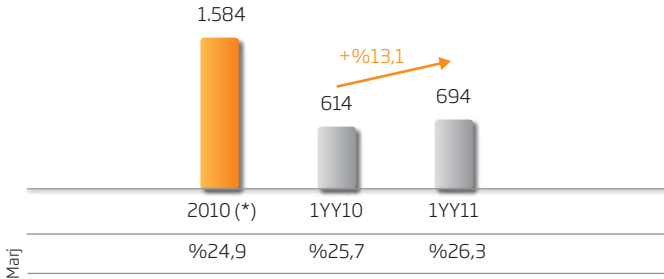
Konsolide Satışlar (milyon TL)



Brüt Kâr Marjında İyileşme

- Brüt kâr, satış artışının üzerinde %13,1 artmış ve 694 milyon TL'ye ulaşmıştır.

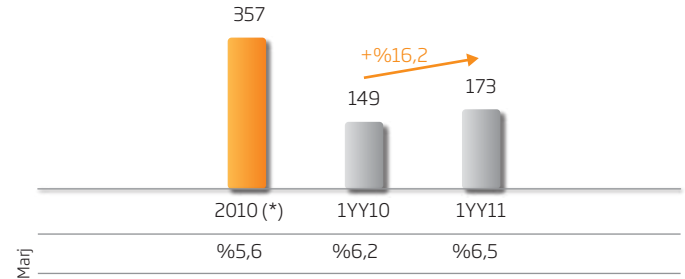
Brüt Kâr (milyon TL)



Güçlü VAFÖK

- Faaliyetlerimiz geçen yıla göre iyileşme beklentimize paralel olarak güçlü VAFÖK yaratmaya devam etmiştir.

VAFÖK (milyon TL)

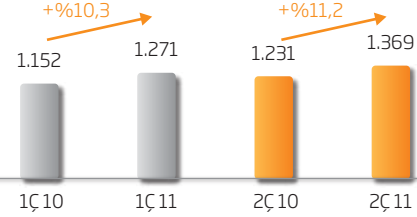


Not (*): 2010 yılsonu rakamları indirim mağazacılığı operasyonlarını içermekte, 1YY 2010 ve 1YY 2011 sonuçları ise içermemektedir.

Çeyreksel Satış Analizi

- Her iki çeyrekte de çift haneli satış büyümesi

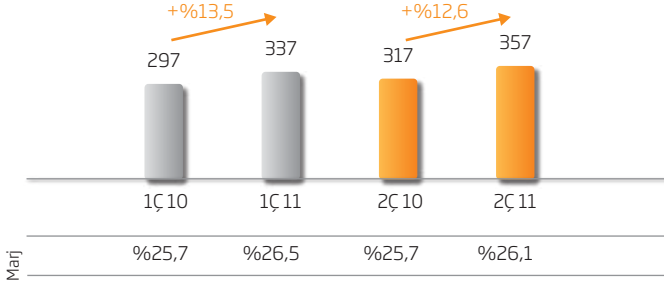
Çeyreksel Konsolide Satışlar (milyon TL)



Çeyreksel Brüt Kâr Analizi

- Her iki çeyrekte de brüt kârda iyileşme sağlanmıştır.
- Bürt kâr büyümesi satış büyümesinin üzerinde gerçekleşmiştir.

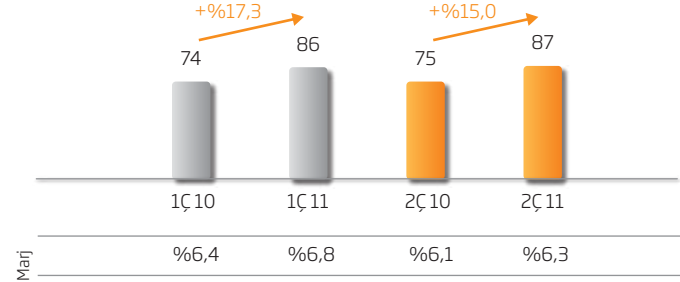
Çeyreksel Brüt Kâr (milyon TL)



Çeyreksel VAFÖK Analizi

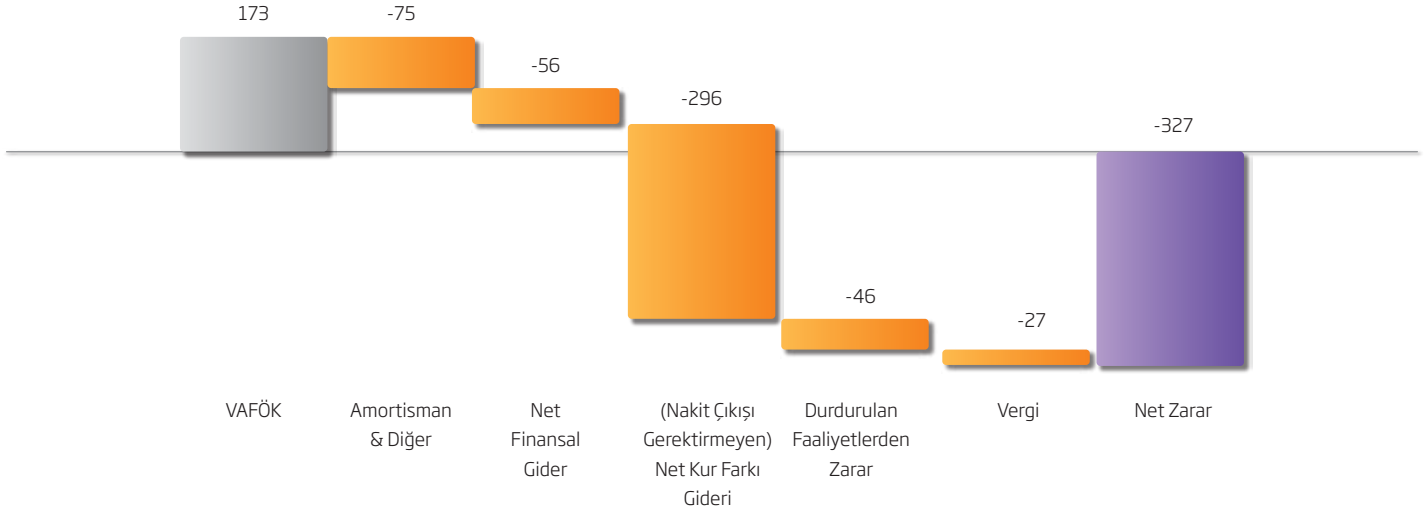
- Her iki çeyrekte de güçlü VAFÖK yaratılmıştır.

Çeyreksel VAFÖK (milyon TL)



3 - VAFÖK NET KÂR/ZARAR KÖPRÜSÜ

1YY2011 (milyon TL)



4 - NET BORÇ VE NET BORCUN KURA KARŞI DUYARLILIĞI

TL'deki değer kaybı sebebiyle döviz bazlı yükümlülüklerin TL değerinde artış yaşandı.

- Haziran 2011 sonu itibarıyla, Türk lirası Euro karşısında yaklaşık %14,6 değer kaybetmiştir. Dolayısıyla, sene başından beri nakit çıkışı gerektirmeyen net kur farkı gideri yaklaşık 296 milyon TL'dir. (Kur farkı gideri: 348 milyon TL, Kur farkı geliri: 52 milyon TL)

Euro-TL Kura Karşı Duyarlılık Analizi (Şok satışından elde edilen gelir hariç) - Haziran 2011

	Gerçekleşen	+%10 Senaryo 1	-%10 Senaryo 2
EUR/TL	2,3492	2,5900	2,1150
Net Kur Farkı Gideri (milyon TL) (Nakit Çıkışı Gerektirmeyen)	-296	-536	-65
Net Borç (milyon TL)	1.806	2.040	1.577

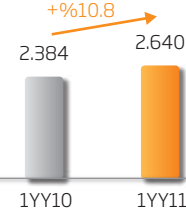
- Şirketin Euro bazlı borcunun 2013 yılı sonuna kadar olan ödemeler toplamı 158 milyon Euro'dur. Diğer taraftan, Şok satışından elde edilen gelir hariç, Şirketin bilançosunda Haziran 2011 sonu itibarıyla 923 milyon TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır. Bu tutarın 170 milyon Euro'ya karşılık gelen kısmı döviz cinsinden mevduat olarak tutulmaktadır.

5 - OPERASYONEL GELİŞMELER- ANA İŞ KOLUNA ODAKLANMA

Çift Haneli Satış Artışı

- İndirimli mağazacılık operasyonları çıkarıldıktan sonra Migros çift haneli satış artışı yaratmaya devam ediyor.
- Taze kategorilerine odaklanma
- Temel tüketim mallarındaki özgün markalı ürünlere odaklanma

Konsolide Satışlar (milyon TL)



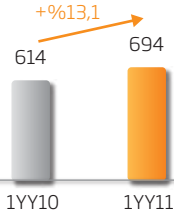
Güçlü brüt kâr ve marjlar

- Brüt kârda iyileşmenin nedenleri;
 - Gıda dışı ve taze ürün kategorilerinde tedarik zinciri verimliliği
 - Etkin ürün portföyü yönetimi
 - Migros formatının penetrasyonunda artış
 - Tedarikçilerle işbirliği

Güçlü VAFÖK

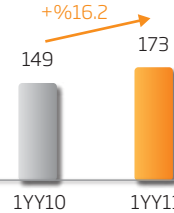
- VAFÖK'de hem tutarsal açıdan hem de marj açısından iyileşme sağlanmıştır.
 - Hem brüt kârda hem de rekabetçi fiyat sunumunda artış
 - Benzersiz CRM uygulamaları sayesinde Migros marka sadakatinde artış
 - Dolaylı giderler ve tedarik zinciri verimliliğinden kaynaklanan kazanımlar

Konsolide Brüt Kâr (milyon TL)



Marj %25,7 %26,3

Konsolide VAFÖK (milyon TL)



Marj %6,2 %6,5

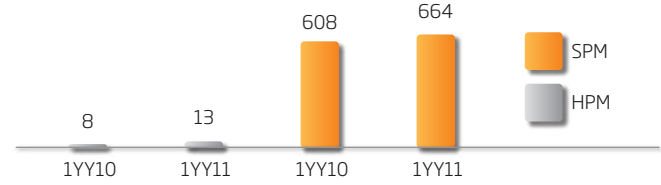


- Rekabet Kurumu, Şok hisselerinin satışı için gerekli izni vermiştir.
- Şok'un varlıkları (stoklar, sabit kıymetler & kira sözleşmeleri) Şok Marketler T.A.Ő.'ye devredilmiőtir.
- Hisse devri (Kapanıő) 25 Ađustos 2011 tarihinde gerekleőtmiőtir.

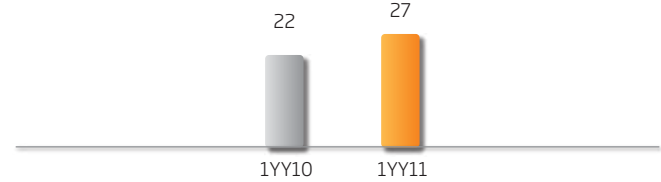
Mağaza Açılışları

- 1YY 2011'de yurtiçinde 30 Süpermarket ve 2 Hipermarket açılmıştır.
- Toplamda, 142 Tansaş mağazası Migros mağazasına dönüştürülmüştür. Dönüşüm süreci 4Ç 2010'da başlamış ve Nisan 2011'de tamamlanmıştır.
- Tansaş'ın ülkenin batısında bölgesel zincir olarak konumlandırılması başarı ile tamamlanmıştır. Tansaş formatında yılın ilk yarısında 5 yeni mağaza açılmış ve mağaza sayısı 168'e ulaşmıştır.
- İstanbul ve Anadolu'daki Tansaş mağazalarının dönüşümü, Migros'a tüm Türkiye'ye daha iyi yayılma ve daha verimli tedarik zinciri imkanları vermiştir.
- Haziran 2011 sonu itibarıyla toplam mağaza sayısı 700'ü aşmıştır.

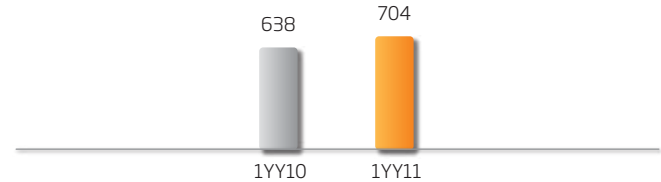
Mağaza Sayısı - Türkiye



Mağaza Sayısı - Yurtdışı



Mağaza Sayısı - Toplam



Migros, organik büyümesini indirimli mağazacılık operasyonları olmaksızın hızlandırmaktadır.

Yeni Mağaza Açılışları- 2011

Mağaza Sayısı

	2010 Yılısonu	Önceki Yatırım Programı (Bütçe)	Yeni Yatırım Programı	2011 Yılısonu
Hipermarketler	11	3	4-5	15-16
Süpermarketler	637	40-45	60-65	697-702
Toplam	648	43-48	64-70	712-718

2012 ve sonrası

Şirket 2012 ve 2013'te her yıl yaklaşık 100 süpermarket ve 2-3 hipermarket açmayı planlamaktadır.

8 - BEKLENTİLER: SÜPERMARKET BÜYÜME HEDEFİ İKİYE KATLANDI

MMM

MM

Süper marketini!
Tansas

macrocenter
macrocenter

M
MIGROS

mini Tansas

M jet
MIGROS

- Şirket mevcut supermarket büyüme planının üzerine, ayrıca, 400-2.500 m2 aralığında olan supermarket büyüklüğünü 150-2.500 m2'ye genişletecek küçük supermarketler açmaktadır.
- Şirket son 4 çeyrekte farklı küçük supermarket yapılarını denemektedir.
- Küçük supermarketler büyük şehirlerde daha fazla yayılma, küçük şehirlerde ve yoğun müşteri trafiği olan yerlerde büyüme için imkan sunmaktadır.
- Bu durum Migros markalarına artan rekabetin karşısında farklılaşma imkanı sağlamaktadır.



M-Jet ve Mini Tansas Özellikleri;

- Küçük supermarket
- Yoğun trafiği olan yerler ve yerleşim alanları
- Net satış alanı: 150-350 m2
- Geniş yelpazedeki markalardan seçilmiş 3.200 ürün
- Günlük taze ürünlere odaklanma

Satış Hasılatı: Çift haneli satış artışı

Brüt Kâr: %25,5 - %26,0 aralığında brüt kâr marjı

VAFÖK Marjı: %6,0 - 6,5 arasında yılsonu VAFÖK marjı hedefi

Net Borç: Yıl sonu Euro kurunun 2,45 TL olacağı varsayımıyla, Şok satış geliri dahil 2011 sonu için net borç tahmini 1,5-1,6 milyar TL