

# MiGROS



**Migros Ticaret A.Ş.**

**01.01.2011 – 31.12.2011**

**Faaliyet Raporu**

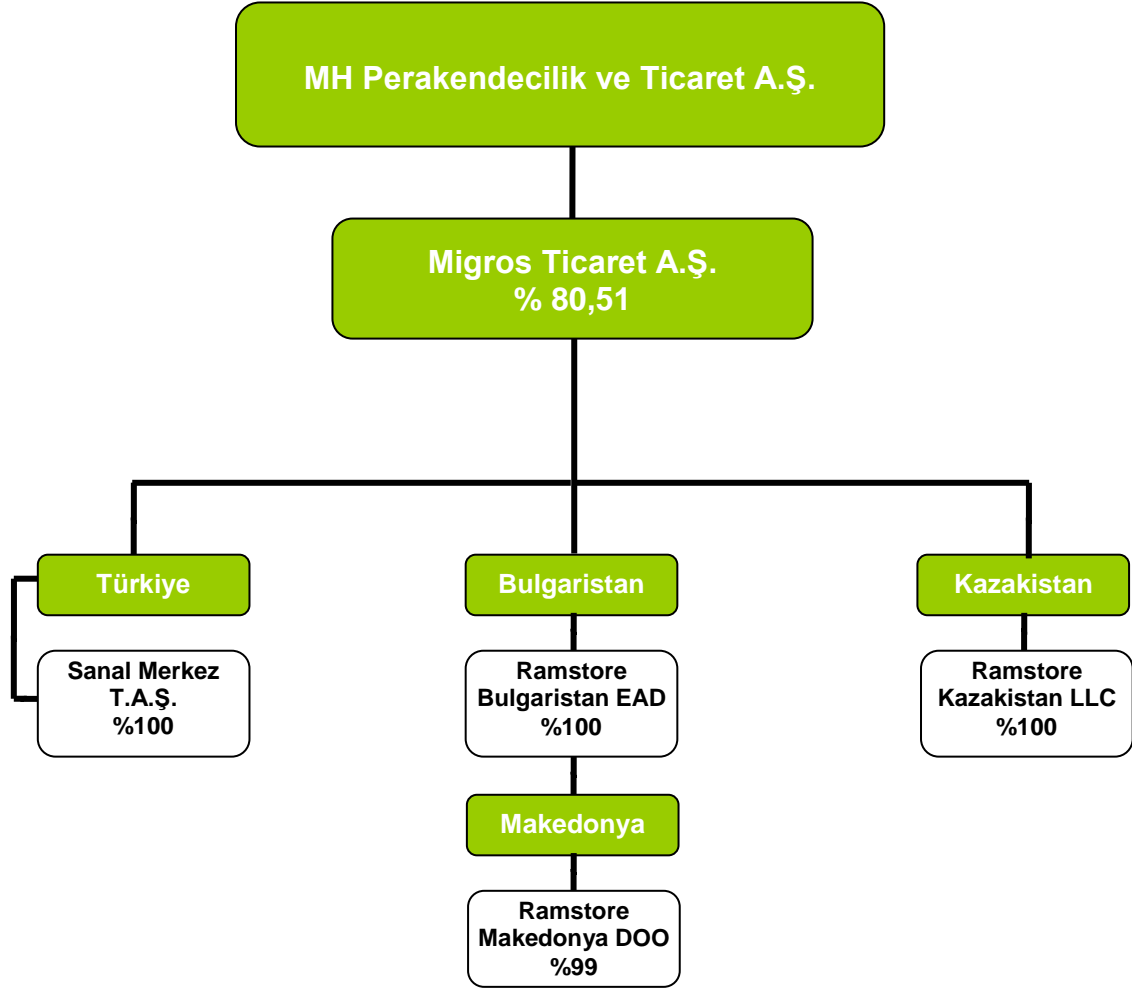
## KURUMSAL KÜNYE

<b>Ticari Ünvanı</b>	<b>: Migros Ticaret A.Ş.</b>
<b>Kuruluş Tarihi*</b>	<b>: 19.03.2008</b>
<b>Kayıtlı Bulunduğu Ticaret Sicil Memurluğu</b>	<b>: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu</b>
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	<b>: 659896</b>
<b>Vergi Dairesi</b>	<b>: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi</b>
<b>Vergi Numarası</b>	<b>: 6220529513</b>
<b>Adres</b>	<b>: Turgut Özal Caddesi No: 12 34758 Ataşehir - İstanbul</b>
<b>Telefon</b>	<b>: 0216 579 30 00</b>
<b>Fax</b>	<b>: 0216 579 35 00</b>
<b>Kurumsal İnternet Sitesi</b>	<b>: <a href="http://www.migroskurumsal.com">www.migroskurumsal.com</a></b>
<b>E-mail</b>	<b>: malimigros@migros.com.tr</b>
<b>Sermaye</b>	<b>: 178.030.000 TL</b>
<b>İşlem Gördüğü Borsa</b>	<b>: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası</b>
<b>Borsaya Kote Olma Tarihi**</b>	<b>: 2009</b>
<b>İşlem Sembolü</b>	<b>: MGROS.IS</b>

*(\*)*: Migros Türk T.A.Ş. ve 19 Mart 2008'de kurulan Moonlight Perakendecilik ve Ticaret A.Ş. 30 Nisan 2009 tarihi itibarıyla birleşmiştir. Moonlight, birleşmeyi müteakip ismini Migros Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir.

*(\*\*)*: Migros Ticaret A.Ş.'nin Migros Türk T.A.Ş. ile birleşmesini müteakip, borsaya ilk kote ediliş tarihidir.

## 31 Aralık 2011 İtibarıyla Migros Ticaret ve İştirak Yapısı



## **GİRİŞ: EKONOMİK DEĞERLENDİRME VE PERAKENDE SEKTÖRÜ**

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla büyümesi 2011 yılında sabit fiyatlarla %8,5 olmuştur. 2010 yılının başından itibaren toparlanmaya başlayan gıda, içki ve tütün harcamaları 2011 yılında reel olarak %6,3 büyümüştür. 2010 sonu itibariyle 91,0 olan Tüketici Güven Endeksi 2011 sonunda %1,1 artış göstererek 92,0 olmuştur. Son çeyrekte yaşanan yavaşlamaya paralel olarak, ekonomide cari açığın Gayri Safi Yurtiçi Hasılaya oranı gerilemeye başlamıştır.

Özellikle Türk Lirası yılın başından beri önemli ölçüde değer kaybetmiştir. Bu durum, girdi maliyetlerinde ve petrol fiyatlarında artışı beraberinde getirmiştir. TÜFE 2011 sonunda bir önceki yılın aynı ayına göre %10,45 artmıştır. TÜFE Mart 2012'de bir önceki yılın aynı ayına göre %10,43 olmuştur. Gıda ve alkolsüz içecekler fiyatlarındaki enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %11,25'tir.

Alışveriş Merkezleri ve Perakendeciler Derneği (AMPD) Perakende Endeksi sonuçlarına göre, 2011'de organize perakendedeki yıllık ciro artışı %9 düzeyinde gerçekleşmiştir. Gıda perakendede yıllık ciro artışı %3, gıdadışı perakendede ise yıllık ciro artışı %18 olmuştur.

# BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

## Yönetim Kurulu

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçileri aşağıdadır.

## Yönetim Kurulu

Fevzi Bülent Özyadınlı	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
Antonio Belloni	Üye
Nicholas Stathopoulos	Üye
Stefano Ferraresi	Üye
Cedric Brice Dubourdieu	Üye
Evren Rıfık Ünver	Üye
Ömer Özgür Tort	Üye / Genel Müdür
Pedro Miguel Stemper	Üye
Giovanni Maria Cavallini	Üye
Sharifa Salim Mohamed Al Busaidy	Üye
Carlo Francesco Frau	Üye

## Denetçiler

Mustafa Bilgutay Yaşar	Denetçi
Yüksel Toparlak	Denetçi
Recep Bıyık	Denetçi

Ayrıca, Şirketimiz Denetimden Sorumlu Komitesi Stefano Ferraresi ve Evren Rıfık Ünver'den, Kurumsal Yönetim Komitesi ise Nicholas Stathopoulos, Ömer Özgür Tort, Erkin Yılmaz ve Affan Nomak'dan oluşmaktadır.

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Şirket esas mukavelesinin 16 ve 17. maddelerine göre kanunda esas mukavelede mutlaka Genel Kurul kararı mecburiyeti olan işlemler haricindeki bütün kararları almaya İdare Meclisi yetkilidir.

## Denetçilerin Yetki ve Sınırı

Şirket esas mukavelesinin 22 ve 23. maddelerine göre murakıpların görev, yükümlülük ve sorumlulukları ve murakıplığa ilişkin diğer hususta Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. Aynı kanunun 275. madde hükümleri saklıdır. Murakıplara Genel Kurulca tespit olunacak aylık veya yıllık bir ücret verilir.

## Migros Ticaret A.Ş. Sermaye Yapısı

Şirketimizin mevcut 178.030.000 TL'lik sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarları ve sermayeye oranları şöyledir:

31 Aralık 2011 İtibarıyla;

Migros Ticaret A.Ş. Sermaye Yapısı		
Adı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
MH Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.	80,51	143.323.336,00
Diğer	19,49	34.706.664,00
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>178.030.000,00</b>

## En Son Yapılan Sermaye Arttırımı Hakkında Bilgi

2011 yılında sermaye arttırımı yapılmamıştır.

## **Genel Kurul Bilgileri**

### **Olağan Genel Kurul**

Şirketimizin, 26.05.2011 tarihi itibarıyla yapılan Olağan Genel Kuruluna ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan Toplantı Tutanağı ve Hazırlanmış Cetveli kurumsal internet sitemizde (www.migroskurumsal.com) ilan edilmiştir. Genel Kurul Toplantısında, kanuni ve UFRS'ye uygun olarak hazırlanan 31.12.2010 tarihli konsolide mali tablolar, Ades Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Amaç Gıda Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ve Egeden Gıda Tüketim Malları Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ile birleşme ve Genel Kurul Toplantı Gündeminde yer alan diğer hususlar kabul edilmiştir.

Genel Kurul Toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Sermaye Piyasası Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ gereği ve Denetimden Sorumlu Komitenin de önerisi doğrultusunda Yönetim Kurulunca 2011 yılı hesap dönemi için seçilmiş bulunan "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş."nin (a member of Deloitte Touche Tohmatsu International) Bağımsız Denetçi olarak görev yapmasının onaylanmasına karar verilmiştir.

Şirketimizin 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına ilişkin bilgiler kurumsal web sitemizde (www.migroskurumsal.com) ve önceki dönemlere ilişkin Şirket faaliyet raporlarında yer almaktadır.

### **Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler**

2011 yılında esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

### **Şirketin Temettü Politikası**

Şirketimizin 26.05.2011 tarihli Genel Kurul Toplantısında ortakların bilgisine sunulduğu üzere;

Şirketimiz uzun vadeli stratejileri, yatırım, finansman planları ve karlılık durumu da dikkate alınarak, SPK tebliğ ve düzenlemelerine istinaden Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve Genel Kurul'un onayına sunulan tutarda temettüyü, nakit veya bedelsiz pay vermek veya belli oranda nakit ve belli oranda bedelsiz pay vermek suretiyle dağıtabilir. Önümüzdeki üç yıla ilişkin politikamız bu yöndedir. Bu politikada yapılacak herhangi bir değişiklikte kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir.

### **Temettü Dağıtımı**

Şirketimizin 26.05.2011 tarihli Genel Kurul Toplantısında;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nda işlem gören şirketlerin kar dağıtımına ilişkin 27.01.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı doğrultusunda, SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar ile ortaklığımızın esas sözleşmesinde bulunan hükümler ve şirketimiz tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde; Şirketimizin, SPK düzenlemelerine göre hazırlanan 2010 yılı konsolide mali tablolarında 42.674.000 TL net dönem karı bulunmaktadır. Dönem karının olağanüstü yedek akçelere ayrılmasına ve 2010 yılı için kar dağıtımının yapılmamasına karar verilmiştir. Yasal sınır dolduğundan, 1. tertip yasal yedek akçe ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

## BÖLÜM 2: FİNANSAL BİLGİLER

### Satışlar

(bin TL)

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Yurtiçi satışlar	5.547.385	5.004.670
Yurtdışı satışlar	353.347	270.521
	5.900.732	5.275.191
Diğer satışlar	13.625	9.927
	5.914.357	5.285.118
Eksi: İndirim ve iadeler	(161.245)	(125.411)
<b>Satış gelirleri - net</b>	<b>5.753.112</b>	<b>5.159.707</b>

**Durdurulan faaliyetlere ilişkin not:** Şirketimizin %99,60 oranında iştiraki olan ve 25 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla hisse devri gerçekleştirilen Şok Marketler Ticaret A.Ş.'nin kar/zararı ve bağlı ortaklık satış kar/zararı, mali tablolarda "Durdurulan Faaliyetlerin" içinde gösterilmiştir.

### Finansal Oranlar

#### Finansal kaynaklar ve risk yönetim politikaları

#### Krediler

Migros Ticaret A.Ş., 4 Ağustos 2009 tarihinde Akbank, İş Bankası, Garanti Bankası ve Vakıfbank'tan toplam 1.170.235.000 Euro tutarında Mayıs 2018 vadeli kredi kullanmıştır.

Şirketin 31 Aralık 2011 itibarıyla kredi borcu TL karşılığı 2.587.550 bin TL olup, 13.796 bin TL'lik kısmı 1 yıl içerisinde geri ödenecek olup, faiz tahakkuku niteliğini taşımaktadır.

Migros Ticaret A.Ş. Eylül ayında 100 m EUR erken ana para ödemesi gerçekleştirmiştir.

#### Risk yönetim politikaları

Şirket, kullandığı döviz kredilerinden dolayı, döviz kurları ile faiz oranlarındaki olası dalgalanmaları neticesinde finansal risklere maruz kalmaktadır. Finansal borçlanma kur riski ve Euribor dalgalanmaları sürekli takip edilmekte ve türev araçları ile sınırlandırılmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir Bağılı Ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

#### Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların yayınlanmasına dek meydana gelen önemli olaylar

Konsolide Mali Tablolardaki Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar dipnotunda konu ile ilgili gerekli açıklamalar yapılmıştır.

#### Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Yoktur.

Finansal Tablolar

<b>Migros UFRS Konsolide Gelir Tablosu Özet (Bin TL)</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>%</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2010</b>	<b>%</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.753.112</b>	<b>100,0</b>	<b>5.159.707</b>	<b>100,0</b>
Satışların Maliyeti	-4.258.622	-74,0	-3.835.105	-74,3
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.494.490</b>	<b>26,0</b>	<b>1.324.602</b>	<b>25,7</b>
Faaliyet Giderleri	-1.241.823	-21,6	-1.098.661	-21,3
Diğer Faaliyet Geliri / (Gideri)	-20.255	-0,4	-7.571	-0,1
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>232.412</b>	<b>4,0</b>	<b>218.370</b>	<b>4,2</b>
Finansal Gelir / (Gider)	-548.270	-9,5	-127.354	-2,5
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / Zarar</b>	<b>-315.858</b>	<b>-5,5</b>	<b>91.016</b>	<b>1,8</b>
Vergi Geliri / (Gideri)	-53.356	-0,9	-34.278	-0,7
<b>Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı / Zararı</b>	<b>-369.214</b>	<b>-6,4</b>	<b>56.738</b>	<b>1,1</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / Zararı	206.044	3,6	-14.064	-0,3
<b>Net Dönem Karı / Zararı</b>	<b>-163.170</b>	<b>-2,8</b>	<b>42.674</b>	<b>0,8</b>
<i>Dönem Karı-Azınlık Payları</i>	<i>75</i>	<i>0,0</i>	<i>93</i>	<i>0,0</i>
<i>Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları</i>	<i>-163.245</i>	<i>-2,8</i>	<i>42.581</i>	<i>0,8</i>

<b>VAFÖK</b>	<b>386.009</b>	<b>6,7</b>	<b>347.528</b>	<b>6,7</b>
--------------	----------------	------------	----------------	------------

\* Şok Marketler Ticaret A.Ş'nin kar-zarar bilgileri her iki dönem için de durdurulan faaliyetlerin içinde gösterilmiştir.

\*\*Şok Marketler Ticaret A.Ş ve Ramstore Azerbaycan'ın satış karı "Durdurulan Faaliyetler"in içinde gösterilmiştir.

<b>Migros UFRS Konsolide Bilanço Özet (Bin TL)</b>	<b>Aralık 11</b>	<b>%</b>	<b>Aralık 10</b>	<b>%</b>
Dönen Varlıklar	1.797.570	32,8	1.745.344	31,3
Duran Varlıklar	3.683.394	67,2	3.822.001	68,7
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.480.964</b>	<b>100,0</b>	<b>5.567.345</b>	<b>100,0</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.578.694	28,8	1.717.981	30,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.706.563	49,4	2.502.211	44,9
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>4.285.257</b>	<b>78,2</b>	<b>4.220.192</b>	<b>75,8</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.195.231	21,8	1.346.647	24,2
Azınlık Payları	476	0,0	506	0,0
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.195.707</b>	<b>21,8</b>	<b>1.347.153</b>	<b>24,2</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>5.480.964</b>	<b>100,0</b>	<b>5.567.345</b>	<b>100,0</b>



## Finansal Duruma ve Karlılığa İlişkin Rasyolar

<b>FİNANSAL YAPI VE LİKİDİTE ORANLARI</b>	<b>31 Aralık 11</b>	<b>31 Aralık 10</b>
Finansal Kaldıraç (Toplam Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar)	0,78	0,76
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	3,58	3,13
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,47	0,43
Net Nakit Pozisyonu (Bin TL)	-1.577.979	-1.520.372
Cari Oran	1,14	1,02

<b>KARLILIK ORANLARI (%)</b>	<b>31 Aralık 11</b>	<b>31 Aralık 10</b>
Brüt Kar Marjı*	26,0	25,7
VAFÖK Marjı*	6,7	6,7
Faaliyet Karı Marjı*	4,0	4,2
Net Kar Marjı	-2,8	0,8

\* Sürdürülen faaliyetlerin karlılık marjlarını göstermektedir.

<b>HİSSE SENEDİ PERFORMANS ORANLARI</b>	<b>31 Aralık 11</b>	<b>31 Aralık 10</b>
Piyasa Deđeri (bin TL)	2.252.080	5.234.082
Hisse Senedi Fiyatı (TL)	12,65	29,40
Hisse Başına Kazanç (Kr)	-0,92	0,24

## BÖLÜM 3: OPERASYONEL FAALİYETLER

### Sektör Bilgileri ve Migros'un Sektördeki Yeri

Gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet gösteren Migros Ticaret A.Ş., her türlü gıda ve tüketim mallarının perakende ve perakende tüketimine yönelik toptan satışını yapmaktadır. Ayrıca Şirket, yurt içinde ve bağlı ortaklıkları vasıtasıyla yurt dışında alışveriş merkezi işletmeciliği faaliyetlerini de sürdürmektedir.

Şirketimiz 31 Aralık 2011 itibarıyla yurt içinde 7 coğrafi bölgede 262 M, 190 MM, 59 MMM, 16 5M, 94 Mini, 60 Midi, 23 Maxi ve 13 Macrocenter ve yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla Kazakistan'da 23 ve Makedonya'da 5 Ramstore olmak üzere toplam 745 mağazaya ulaşmıştır.

Migros Ticaret A.Ş. 2011 yılında toplam 5 hipermarket, 71 supermarket ve 1 Ramstore açmıştır.

<b>61 Migros mağazası</b>			
<b><u>M (31 adet)</u></b> Antalya (3) Artvin (1) Aydın (5) Bayburt (1) Bursa (2) Edirne (1) İstanbul (11) İzmir (3) Konya (1) Mersin (1) Muğla (1) Uşak (1)	<b><u>MM (22 adet)</u></b> Ağrı (1) Ankara (1) Antalya (2) Balıkesir (1) Bilecik (1) Bolu (1) Bursa (1) Gaziantep (1) İstanbul (5) Kocaeli (1) Konya (1) Mersin (2) Muğla (1) Osmaniye (1) Tekirdağ (1) Yalova (1)	<b><u>MMM (3 adet)</u></b> Erzincan (1) İstanbul (1) Samsun (1)	<b><u>5M (5 adet)</u></b> Adana (1) Bursa (1) İstanbul(1) İzmir (1) Kayseri (1)

<b>13 Tansaş mağazası</b>	
<b><u>Mini (10 adet)</u></b> Antalya (1) İzmir (9)	<b><u>Midi (3 adet)</u></b> İzmir (3)

<b>2 Macrocenter mağazası</b>
<b><u>Macrocenter (2 adet)</u></b> Antalya (1) İstanbul (1)

<b>1 Ramstore mağazası</b>
<b><u>Ramstore (1 adet)</u></b> Kazakistan (1)

## BÖLÜM 4: KURUMSAL YÖNETİM

### Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Migros Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan Seri: IV No:56 “**Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ**”inde belirtilen hususlara uyum gösterilmesi hususunda gerekli önlemleri almaktadır. Adillik, Şeffalık, Sorumluluk ve Hesap Verilebilirlik olarak dört ana başlık altında toplanan ilkelerin uygulamaları sürekli olarak gözden geçirilmekte, eksikliklerin giderilmesine ve bu hususta örnek bir Şirket olma yolundaki çalışmalara devam edilmektedir.

Migros Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporuna, faaliyet raporunun yanı sıra Şirketimizin kurumsal web sitesindeki Yatırımcı İlişkileri Bölümünden de erişilebilmektedir.

### Pay Sahipleri ile İlişkiler

2003 yılında Mali İşler çatısı altında kurulmuş olan Yatırımcı İlişkileri bölümü, yerli ve yabancı yatırımcı ilişkilerinin idaresinin yanısıra genel kurul, sermaye artırımları ve temettü dağıtımı ile ilgili süreçleri yönetmektedir. Aynı kapsamda, pay sahiplerinin sermaye artırımları ve temettü dağıtımı ile ilgili tüm talep ve işlemleri yerine getirilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ve Takasbank gibi kurumlar nezdinde Şirketimizin temsili ve irtibatı Yatırımcı İlişkileri tarafından sağlanmaktadır. Bölümün diğer faaliyet konuları arasında, Yönetim Kurulu Toplantılarına ilişkin kayıtların tutulması ve SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına ilişkin tebliği gereğince gerekli özel durum açıklamalarının İMKB'ye yapılması yer almaktadır. Migros Yatırımcı İlişkileri, konuyla ilgili yasal düzenlemelerin ve SPK tebliğlerinin takibini yapar ve Şirketin uyum göstermesi gereken konu ve hususlar ile ilgili olarak üst yönetimi bilgilendirir.

Bölüm ayrıca, Şirket hakkında gelen bilgi taleplerini cevaplar. Şirket faaliyet raporunun hazırlanmasının yanı sıra Kurumsal Yönetime yönelik çalışma ve iyileştirme faaliyetleri koordine eder.

Şirketimiz ile ilgili bilgi almak isteyen tüm pay sahipleri [yatirimci@migros.com.tr](mailto:yatirimci@migros.com.tr) adresine mail göndererek bilgi taleplerini iletebilirler. Ayrıca diğer tüm iletişim kanalları pay sahiplerinin kullanımına açıktır.