

ŞİRKET DEĞERLENDİRME FORMU

ŞİRKET ÜNVANI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ

Şirket Ünvanı : XYZ Anonim Şirketi
Eski Ünvanı : ABC A.Ş.
Adres : Cad. No: 12 / İstanbul
Telefon : 0216 000 00 00
Faks : 0216 000 00 00
E-mail : maliXYZ @XYZ .com.tr
Web sayfası : www.XYZ kurumsal.com

SKOR PUANI

Bilgilerin Kaynağı : Halka açık veriler ve Bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar

Değerleme Yorumu : XYZ Ticaret A.Ş.'nin 2011 yılında zarar etmiş olması, borçlanma oranlarının yüksek olması, buna rağmen net faaliyet marjının ve likidite oranlarının pozitif görünümde olması nedeni ile Orta Risk Grubunda değerlendirmemize neden olmuştur.

Finansal Gücü : Orta

Turkrating Skoru : 3

Önceki Turkrating Skoru : -

Geçerlilik Süresi : 1 Yıl

Kredi Limiti : Firmanın sektöründeki öneminden dolayı kredi limiti belirlenemez

Risk Grubu :

En Düşük Risk Grubu 5

Düşük Risk Grubu 4

Orta Risk Grubu 3

Yüksek Risk Grubu 2

En Yüksek Risk Grubu 1

Finansal görünüm : Durağan

ŞİRKET BİLGİLERİ

Kuruluş Tarihi : 19/03/2008¹

Yasal Şekil : Anonim Şirket

Ticaret Sicil No : -5-8-6

Vergi Dairesi/No : Büyük Mükellefler Vergi Dairesi / -2-0-2-5-3

Çalışan Sayısı : 17.478

Satışlar : 5,8 Milyar TL

Kar/Zarar : -163 Milyon TL

Özkaynaklar : 1,2 Milyar TL

Kayıtlı Sermaye : -

Ödenmiş Sermaye : 178 Milyon TL

Denetim Firması Bilgileri : DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

¹ XYZ A.Ş. ve 19 Mart 2008'de kurulan ABC A.Ş. 30 Nisan 2009 tarihi itibarıyla birleşmiştir. ABC, birleşmeyi müteakip ismini XYZ A.Ş. olarak değiştirmiştir.

ORTAKLIK YAPISI VE YÖNETİM KADROSU

31 Aralık 2011 itibariyle Ortaklık Yapısı:

Adı Soyadı-Ticari Ünvanı	(%)
XZ A.Ş.	80,51
Diğer	19,49
TOPLAM	100,00

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Ünvan
-----	Yönetim Kurulu Başkanı
-----	Yönetim Kurulu üyesi
-----	Yönetim Kurulu Üyesi

ÜST YÖNETİM

Adı Soyadı	Ünvan	Eğitim	Deneyim
-----	Genel Müdür	Yüksek Lisans	17 yıl
-----	Genel Müdür Yrd.	Lisans	26 yıl
-----	Genel Müdür Yrd.	Lisans	28 yıl

FAALİYET İLE İLGİLİ BİLGİLER

Faaliyet Konusu : xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx perakende ve perakende tüketimine yönelik toptan satışını yapmak

Sunduğu Hizmetler : Gıda ve ihtiyaç maddeleri, kırtasiye, züccaciye, beyaz eşya, kitap, kaset ve konfeksiyon ürünleri perakende satışı

	2011	2010	2009
İthalat Hacmi(Mio USD) :			
İhracat Hacmi(Mio USD) :			

İştirakler

Unvan	Ülke	Faaliyet Konusu	Pay
YOKTUR			

Bağlı Ortaklıklar

Unvan	Ülke	Faaliyet Konusu	Pay
----- EAD	Bulgaristan	Gayri Faal	100%
----- LLC	Kazakistan	Perakendecilik	100%
----- DOO	Makedonya	Perakendecilik	99%
-----A.Ş.	Türkiye	Ticaret	100%

Tedarikçileri

Ticari Ünvanı	Ülke	Temin Edilen Ürün	Çalışma Koşulu
Veri Yoktur.			

ÇALIŞTIĞI BANKALAR

BANKA ADI	KREDİ LİMİTİ	NAKİT KREDİ	GAYRİNAKDİ KREDİ	TEMİNAT	MEVDUAT
Veri Yoktur.					

TİCARİ ÖDEMELER

Protestolu Senetleri ve Karşılıksız Çekleri varsa, bunlara ilişkin görüş bildirilecektir.

ADLI SÜREÇLER

Tespit edilen dava ve mahkemeleri varsa burada belirtilecektir.

ŞİRKET PROFİLİ

19XX yılında XYZ Kooperatifler Birliği ve İstanbul Belediyesi'nin ortak girişimi ile İstanbul'da kurulmuştur. İlk mağazasını'nda açan XYZ'un çoğunluk hisseleri 19XX yılında KLM Grubu tarafından devralınmış ve bu tarihten itibaren mağazalarının sayısı ve marka değeri hızla artmıştır. XYZ 19XX yılında halka açılmıştır. XYZ, 20XX yılında ulusal perakende zinciri MNO'yu satın alarak sektördeki payını arttırmıştır. 2008 yılında KLM grubunun perakende sektöründen çıkma kararı neticesinde KLM grubu sahip olduğu hisseleri yaklaşık 2 Milyar TL karşılığında Uluslararası bir girişim sermayesi şirketi olan -- Partners tarafından yönetilen fonların kontrol ettiği ABC Capital S.A'ya satılmıştır. Satış sonucunda XYZ Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı:ABC Perakendecilik ve T.A.Ş.) ve XYZ Türk T.A.Ş. 30 Nisan 2009'da birleşmiştir.

2011 yılsonu itibarıyla yurt içinde 7 coğrafi bölgede 262 M, 190 MM, 59 MMM, 16 5M, 177 Tansaş, 13 Macrocenter ve yurt dışında iştirakleri aracılığıyla Kazakistan'da 23 ve Makedonya'da 5 Ramstore olmak üzere toplam 745 mağazası bulunmaktadır.

ŞİRKET HAKKINDA ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER

Şubat 2008'de KLM Holding A.Ş. tarafından XYZ'un %50,83 oranındaki hissesinin, ABC Perakendecilik ve T.A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve hisse devri 30 Mayıs 2008'de tamamlanmıştır. XYZ Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı:ABC Perakendecilik ve T.A.Ş.) ve XYZ Türk T.A.Ş. 30 Nisan 2009'da birleşmiştir.

ABC Perakendecilik ve T.A.Ş. ünvanı 30 Nisan 2009'da XYZ Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

FINANSAL BİLGİLER

Firmanın Bağımsız Denetimden geçmiş mali tabloları kullanılmıştır.

BİLANÇO Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2007	2008	2009	2010	2011
Dönen Varlıklar	1.664.525,00	1.649.980,00	1.935.294,00	1.745.344,00	1.797.570,00
Nakit ve Nakit Benzeri	396.952,00	1.094.331,00	1.281.287,00	884.180,00	1.010.255,00
Menkul Kıymetler	628.767,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	27.808,00	26.243,00	37.936,00	49.897,00	67.164,00
Stoklar	400.517,00	491.974,00	576.718,00	746.590,00	679.000,00
Duran Varlıklar	1.165.200,00	1.246.276,00	3.707.173,00	3.822.001,00	3.683.394,00
Maddi Duran Varlıklar	736.117,00	790.603,00	1.079.694,00	1.193.891,00	1.118.881,00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	179.626,00	190.775,00	311.739,00	304.786,00	250.270,00
Şerefiye	234.466,00	234.466,00	2.239.210,00	2.251.427,00	2.251.427,00
Aktif Toplam	2.829.725,00	2.896.256,00	5.642.467,00	5.567.345,00	5.480.964,00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.180.047,00	1.191.953,00	1.443.242,00	1.717.981,00	1.578.694,00
Finansal Yükümlülükler	117.828,00	44.024,00	74.502,00	61.122,00	13.796,00
Türev Finansal Ürünler	0,00	0,00	13.463,00	43.417,00	22.591,00
Ticari Borçlar	871.489,00	1.048.858,00	1.238.736,00	1.461.286,00	1.385.677,00
Diğer Yükümlülükler	72.207,00	64.970,00	62.632,00	85.529,00	98.555,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	180.345,00	79.919,00	2.703.356,00	2.502.211,00	2.706.563,00
Finansal Yükümlülükler	142.663,00	37.978,00	2.504.385,00	2.327.261,00	2.573.754,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20.015,00	22.043,00	115.143,00	119.014,00	105.346,00
Özkaynaklar	1.469.333,00	1.624.384,00	1.495.869,00	1.347.153,00	1.195.707,00
Ödenmiş Sermaye	178.030,00	178.030,00	178.030,00	178.030,00	178.030,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	18.854,00	18.854,00	678.233,00	678.233,00	678.233,00
Kar Yedekleri	43.030,00	462.896,00	364.097,00	385.856,00	385.856,00
Geçmiş Dönem Karı	640.479,00	643.450,00	133.067,00	27.960,00	70.541,00
Dönem Net Karı/Zararı	552.875,00	261.479,00	108.024,00	42.581,00	-163.245,00
Pasif Toplam	2.829.725,00	2.896.256,00	5.642.467,00	5.567.345,00	5.480.964,00

GELİR TABLOSU Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2007	2008	2009	2010	2011
Brüt satışlar	4.860.284,00	5.165.946,00	5.849.790,00	5.285.118,00	5.914.357,00
<i>Satış Büyümesi (%)</i>	-	5,8	12,6	-9,7	11,5
FAVÖK	611.554,00	296.147,00	265.431,00	218.370,00	232.412,00
<i>FAVÖK/Satışlar (%)</i>	12,76	5,84	4,65	4,23	4,04
Brüt Satışlar Kar veya Zarar	1.194.898,00	1.306.756,00	1.433.558,00	1.324.602,00	1.494.490,00
Faaliyet Giderleri	981.039,00	1.024.653,00	1.167.516,00	1.098.661,00	1.241.823,00
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	213.859,00	282.103,00	266.042,00	225.941,00	252.667,00
Faaliyet Dışı Gelir ve Karlar	417.461,00	29.475,00	11.761,00	10.574,00	8.955,00
Faaliyet Dışı Zarar ve Giderler	19.766,00	15.431,00	12.372,00	18.145,00	29.210,00
Finansal Giderler	-26.860,00	-25.424,00	130.784,00	127.354,00	548.270,00
Faaliyet Kar veya Zararı	638.414,00	321.571,00	134.647,00	91.016,00	-315.858,00
Vergi Öncesi Gelir	638.414,00	321.571,00	134.647,00	91.016,00	-315.858,00
Durdurulan faaliyetlerden Kar veya Zarar				-14.064,00	206.044,00
Net Kar / Zarar	552.697,00	261.532,00	109.695,00	42.674,00	-163.170,00

RASYOLAR

Karlılık Oranları	2007	2008	2009	2010	2011
Net Faaliyet marjı (%)	6,8	7,5	6,9	6,7	6,5
Aktif Karlılığı (%)	-	17,7	10,3	10,7	-1,6
Sermaye Karlılığı (%)	-	26,9	10,7	9,0	-1,4
Özkaynak Karlılığı (%)	-	16,9	7,0	4,0	-29,0
Faiz Karşılama Oranı (Amortisman ve Aşınma payı sonrası) (x)	8,16	3,29	1,78	1,35	-0,19
Nakit Akım Oranları					
Faiz Karşılama Oranı (Amortisman ve Aşınma Payı Öncesi) (x)	8,09	2,83	2,27	1,30	1,35
FAVÖK / Toplam Borç (%)	277,10	483,87	15,26	14,23	13,76
Nakit akışı / toplam borç	167,2	891,9	24,7	22,4	16,9
Serbest nakit akışı / toplam borç	135,0	1397,3	14,0	4,8	26,2
Nakit akışı / capex	-1229,6	-121,3	665,3	294,3	-91,0
Capex / amortisman	-32,1	-599,0	74,9	149,8	-387,1
Sermaye Oranları					
Kısa Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı (%)	6,8	2,6	1,8	1,6	0,4
Uzun Vadeli Borçlar//Pasif Toplamı (%)	8,2	2,2	61,5	62,3	68,0
Toplam Borçlar/Pasif Toplamı (%)	15,1	4,8	63,3	63,9	68,4
Toplam Borç / Piyasa Değeri (%)	6,0	3,3	42,4	31,3	53,5
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar (%)	92,6	78,3	268,8	303,1	350,6
Dolaşımdaki Hisse Sayısı	178.030	178.030	178.030	178.030	178.030
Hisse Fiyatı	22,9	13,7	19,7	29,4	12,7
Piyasa Değeri	4.076.887	2.439.011	3.507.191	5.234.082	2.252.080
Likidite Oranları					
Nakit Oranı	0,87	0,92	0,91	0,54	0,67
Asit Test Oranı	0,93	0,94	0,94	0,59	0,71
Cari Oran	1,41	1,38	1,38	1,07	1,19
İşletme Sermayesi / Toplam Aktifler (%)	18,73	17,37	16,01	3,34	8,95
Alacakların Tahsil Süresi	-	4	2	4	5
Stokların Devir Süresi	-	43	46	63	61
Borç Ödeme Süresi	-	99	99	130	123

ŞİRKETİN RİSK PROFİLİ

2011 yılında firmanın bilanço büyüklüğü %1,6 azalış ile 5,5 milyar TL'ye düşmüştür. Dönen varlıkların aktifler içindeki payı 2010 yılında %31,4 iken, 2011 yılında %32,8 olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların aktifler içindeki payı ise 2010 yılında %68,6 iken, 2011 yılında %67,2 olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar içinde en önemli kalemler 1,1 milyar TL maddi duran varlıklar ve 2,3 Milyar TL ile şerefiye'dir. 2011 yılında firmanın aktiflerinin %21,8'i özkaynaklarla, %78,2'si yabancı kaynaklar ile finanse edilmiştir. Firmanın kaldıraç oranı 2011 yılında %65 olan perakende sektörünün üzerindedir. Ayrıca perakende sektörü özkaynaklarının 1,8 katı kadar borçlanırken XYZ 'ta bu oran 3,5 katıdır. Firmanın borçlanma katsayısı yıllar itibari ile artma trendindeyken, özkaynak karlılığı ise azalış trendindedir. Bu durum firmanın finansal kaldıraç oranının olumsuz etkilemektedir. Firma 2011 yılında aktiflerinin %47,2'sini banka kredileri ile finanse etmiştir.

Firma 2011 yılında satış gelirlerini %11,5 arttırarak 5,8 milyar TL'ye yükselmesine rağmen, firmanın net kambiyo zararının %600 artması nedeni ile firma 2011 yılını zarar ile kapatmıştır. Firmanın gelirlerinin %93,8'ini Türkiye'den sağlamasına rağmen finansal borçlarının yabancı para cinsinden olması kur riskine maruz kalmasına

neden olmaktadır. Firmanın likidite oranında bir önceki yıla göre artış göstermektedir. 2011 yılında asit test oranı %0,71, cari oranı ise %1,19 olarak gerçekleşmiştir. Firmanın net faaliyet marjı ise sektörün çok üstündedir. Firma pozitif net işletme sermayesi ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. Ancak sektörde net işletme sermayesinin aktiflere oranı %13,9 iken firmada bu oran %9'da kalmıştır. Şirket 2011 yılında zarar etmiş olması, borçlanma oranlarının yüksek olması, buna rağmen net faaliyet marjının ve likidite oranlarının pozitif görünümde olması nedeni ile **Orta Risk Grubunda** değerlendirmemize neden olmuştur.

Rapor ile ilgili olarak İrtibat Kurulacak Kişiler

Adı Soyadı	Ünvanı	E-Mail	Telefon
Mazlum Eraslan	Kredi Derecelendirme Uzmanı	mazlum@turkrating.com	0216 272 01 44

YASAL UYARI

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bu bilgiler sadece müşterilerimizin kullanması içindir, Turkrating'in yazılı izni olmadan üçüncü şahıslar ile paylaşılabilir, her hangi bir şekilde çoğaltılamaz ve dağıtılamaz. Bu bilgiler müşterilerimizin karar sürecini kolaylaştırmak içindir, Turkrating'in verilen kararlarda bir sorumluluğu yoktur.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2
34394 Şişli
İstanbul
Tel : (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56
www.turkrating.com

