

**Migros Ticaret A.Ş.**

**MiGROS**

---

3Ç 2011 Finansal Sonuçlar  
Kasım 2011

# Yasal Uyarı

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 zımnî, 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 araştırmasından ve Şirketin faaliyet göstermekte olduğu piyasalarda Şirket yönetimi bilgisi ve deneyimine dayalı tahminlerden kaynaklanmaktadır. Şirket bu araştırma ve tahminlerin makul ve güvenilir olduğuna inanmakla 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 finansal teşvik veya yatırım aktiviteleri ile iştigal etmek için davet veya teşvik niteliği taşımamaktadır. Özellikle bu döküman, 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 dağıtılıyorsa 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 döküman içindeki bilgi, beyan ve görüşler Şirket hisseleri ve diğer finansal menkul kıymetleri ile ilgili tavsiye veya öneri teşkil etmez.

Bu açıklamanın içeriği, Birleşik Krallık 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, 19 (Yatırım profesyonelleri ) ya da 49 (Yüksek net değerli şirketler vb.) maddeleri kapsamına girdiğine inanılan kişilere ya da bu açıklamanın yasal olarak dağıtılabileceği diğer kişilere dağıtılacaktır. Bu sunum, Birleşik Krallık sınırları dışında ancak geçerli düzenlemelere göre yasal olarak dağıtılan kişilere sağlanmaktadır. Yasal olarak bu sunumun dağıtılmadığı kişiler bu açıklamayı derhal Şirkete iade etmelidirler ve her koşulda, bu açıklamada yer alan bilgilere göre hareket etmemeli ya da bu bilgilere güvenmemelidirler. Bu sunumu okuyan veya Şirketin düzenleyeceği ilgili toplantılara, telefon görüşmelerine katılan ve dinleyen her bir kişi bu sunumun yasal olarak kendisine sağlandığını teyit, garanti ve beyan etmiş sayılmaktadır.

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 "ileriye 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 açık ya da zımnî olarak ifade edilen gelecekteki koşullardan, sonuçlardan, performanstan ya da başarılarından farklı olmasına neden olabilecek riskleri, belirsizlikleri ve diğer faktörleri içermektedir. Söz konusu riskler ve belirsizlikler, diğerleri yanı sıra, ekonomide yavaşlama, sektörde konsolidasyon, tüketici talebi ve rekabetçi fiyatlandırma ve aktiviteleri 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 beyanın yapıldığı tarihten sonra oluşan koşullar ya da olayları yansıtmak veya beklenmeyen olayların meydana gelmesini yansıtmak üzere ileriye dönük beyanları güncelleme yükümlülüğünü üstlenmez. Şirketi etkileyen belirsizlik ve riskler Şirketin güncel faaliyet raporlarında ve IMKB'ye bildirdiği açıklamalarında ayrıca belirtilmektedir.

Bu açıklamayı ve sunumu okuyarak veya Şirketin düzenleyeceği ilgili toplantılara, telefon görüşmelerine katılarak veya dinleyerek, yukarıda yer alan hükümlerin bağlayıcı olduğunu kabul etmiş sayılırsınız.

## İÇİNDEKİLER

- 1) Finansal Bakış
- 2) Çeyrekssel / Kümüle Finansal Göstergeler
- 3) Net Kar / Zarar
- 4) Operasyonel Gelişmeler
- 5) Beklentiler & Sonuç

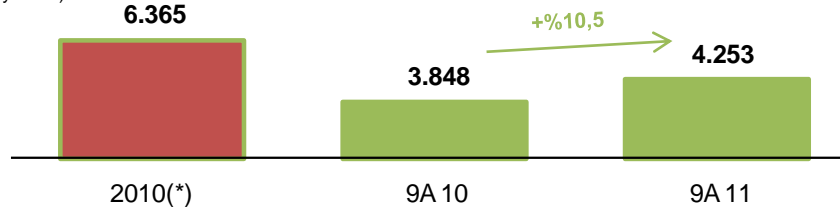
# 1 Finansal Bakış 9A 2011

Konsolide satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %10,5 arttı.

- Yılın ilk 9 ayında yurtiçinde 56 süpermarket ve 4 hipermarket açılmıştır.
- Yılın ilk 9 ayında 245 milyon TL satış gerçekleştiren yurtdışı operasyonlar, konsolide satışların %6'sını oluşturmuştur.

## Satışlar

(milyon TL)

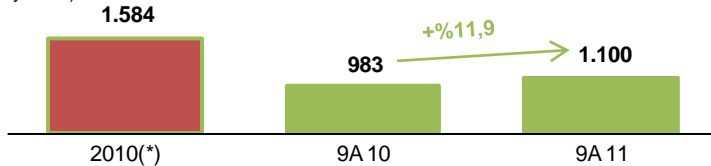


## Brüt Kar Marjında İyileşme

- 9 aylık brüt kar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,9 artarak 1,1 milyar TL'ye ulaşmış brüt kar marjı %25,9 olmuştur.

## Brüt Kar

(milyon TL)



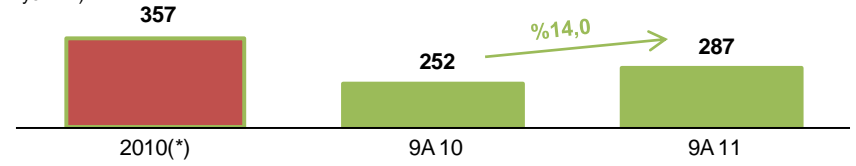
Marj %24,9 %25,5 %25,9

## Güçlü VAFÖK

- 9 aylık VAFÖK, bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,0 artarak 287 milyon TL'ye ulaşmış VAFÖK Marjı %6,7'ye yükselmiştir.

## VAFÖK

(milyon TL)



Marj %5,6 %6,5 %6,7

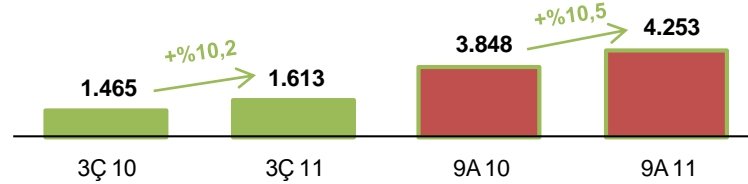
Not (\*): 2010 yılsonu rakamları indirim mağazacılığı operasyonlarını içermekte, 9A2010 ve 9A2011 sonuçları ise içermemektedir.

### Çeyrekssel / Kümüle Satış Analizi

- Migros 3. çeyrekte de çift haneli satış artışı yaratmaya devam etmiştir.

### Çeyrekssel / Kümüle Satış

(milyon TL)

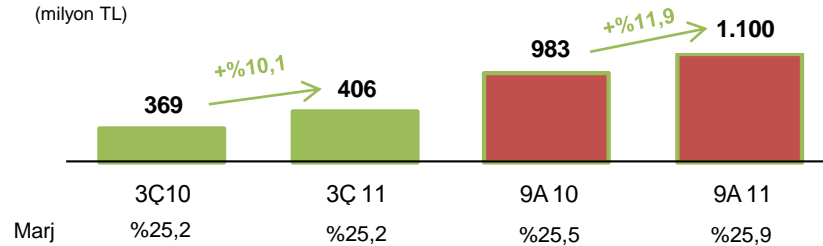


### Çeyrekssel / Kümüle Brüt Kar Analizi

- Brüt karlılık 9A11'de iyileşme göstermiştir. 3Ç11'de rekabetçi fiyatlamaadaki gelişmeye rağmen brüt kar marjının korunmasının nedenleri:
  - Gıda dışı ve taze ürün kategorilerindeki tedarik zinciri verimliliği
  - Tedarikçilerle işbirliği / ortak promosyonlar

### Çeyrekssel / Kümüle Brüt Kar

(milyon TL)

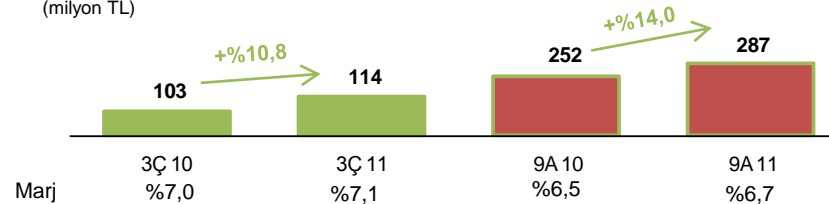


### Çeyrekssel / Kümüle VAFÖK Analizi

- VAFÖK hem 9A11'de hem de 3Ç11'de Şirket hedeflerinin biraz üstünde gerçekleşmiştir:
  - Brüt karda iyileşme
  - Ramazan ayının ve yazlık mağazaların etkisiyle 3Ç2011'de ilk yarı yıla göre daha iyi bir EBITDA performansına ulaşılmıştır.
  - Toplu sözleşme planlandığı şekilde sonuçlandırılmıştır. %4,26'lık ücret artış oranı, sektör ortalamasının altındadır.

### Çeyrekssel / Kümüle VAFÖK

(milyon TL)



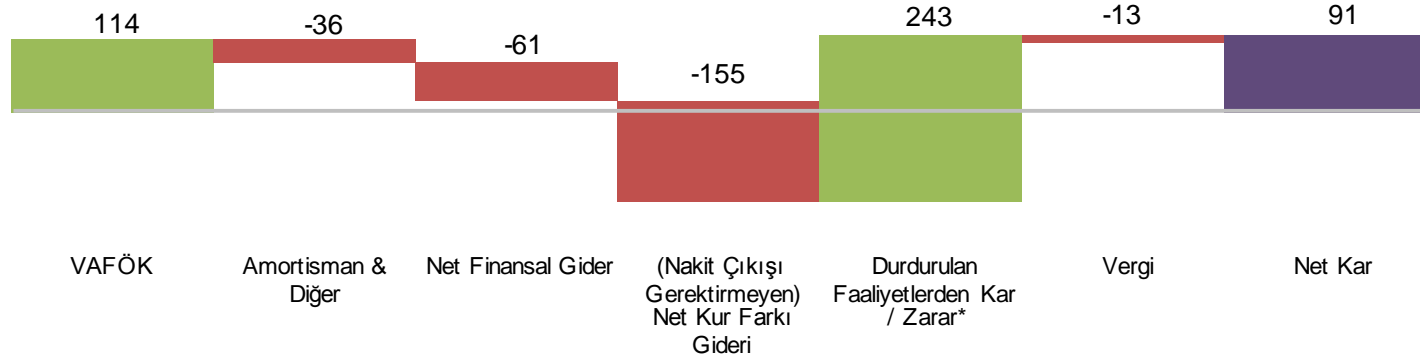
3

# VAFÖK Net Kar/Zarar Köprüsü – 3Ç2011 / 9A2011

## VAFÖK Net Kar/Zarar Köprüsü

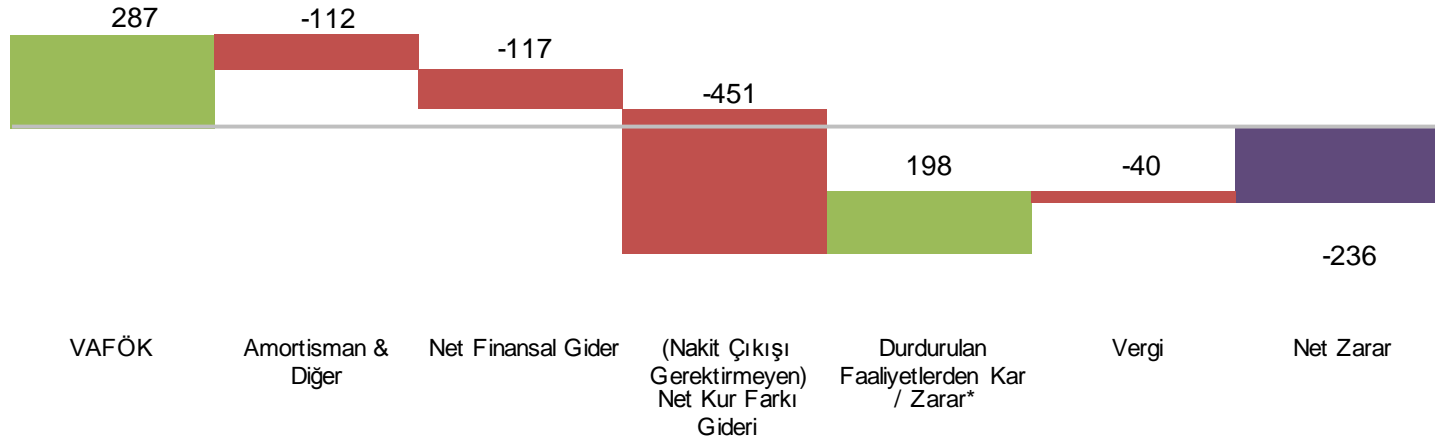
### 3Ç2011

(milyon TL)



### 9A2011

(milyon TL)



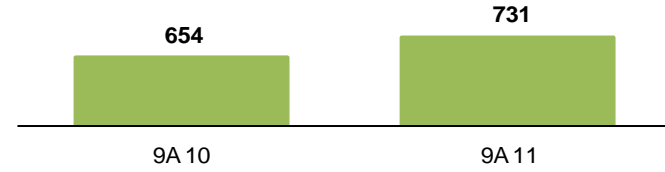
|        | Aralık 2010 | Haziran 2011 | Değişim (%) | Eylül 2011 | Değişim (%) |
|--------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| € / TL | 2,0491      | 2,3492       | %14,7       | 2,5157     | %22,8       |

\*: Durdurulan Faaliyetlerden Kar / Zarar kalemi Ramstore Azerbaycan ve Şok satış kar/zararını içermektedir.

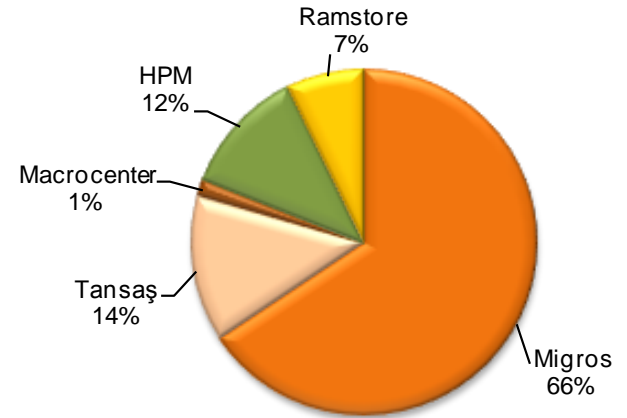
## Mağaza Açılışları

- Yılın ilk 9 ayında, yurt içinde 56 süpermarket ve 4 hipermarket açılmıştır.
- 4Ç 10 ile Nisan 11 arasında 142 Tansaş mağazası Migros formatına dönüştürülmüştür.
- İstanbul ve Anadolu'daki Tansaş mağazalarının dönüşümü, Migros'a tüm Türkiye'ye daha iyi yayılma ve daha verimli tedarik zinciri imkanları sağlamıştır.
- 2011 yılının tamamında, mağaza ağıma yaklaşık 70 mağazanın ilave edilmiş olması planlanmaktadır.
- Şirketin orta vadeli planı yılda 100 yeni mağaza açmak şeklindedir.

## Mağaza Sayısı- Toplam



## Format Bazında Satış Alanı Dağılımı-9A 2011



\*: Supermarketlerin satış alanı, toplam satış alanının %81'ini oluşturmaktadır.

## 5 2011 ve Orta Vade için Beklentiler

- **Satış Hasılatı:** 2011'de çift haneli satış artışı hedeflenmekte ve bunun orta vadede sürdürülebilir olması planlanmaktadır.
- **Brüt Kar:** Tüm yıl için brüt kar marjının %25,5 – 26,0 aralığında olması beklenmektedir.
- **VAFÖK Marjı:** Tüm yıl için VAFÖK marjı tahmin aralığı %6,3-%6,5 olacak şekilde yukarı revize edilmiştir. (Önceki %6,0-%6,5).
- **Net Borç:** 2011 sonu için net borç tahmini 1,6 milyar TL mertebesindedir. (€ / TL kurunun 2,45 olması varsayımıyla).