

# MİGROS



## MİGROS TİCARET A.Ş.

SPK SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
01.01.2016 – 31.03.2016 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU

## **İÇİNDEKİLER**

<b>Kurumsal Künye</b>	<b>3</b>
<b>Migros Ticaret A.Ş. ve İştirak Yapısı</b>	<b>4</b>
<b>Ekonomik Değerlendirme ve Perakende Sektörü</b>	<b>5</b>
<b>Kurumsal Bilgiler</b>	<b>5</b>
<b>Finansal Bilgiler</b>	<b>9</b>
<b>Operasyonel Faaliyetler</b>	<b>13</b>
<b>Kurumsal Yönetim</b>	<b>14</b>

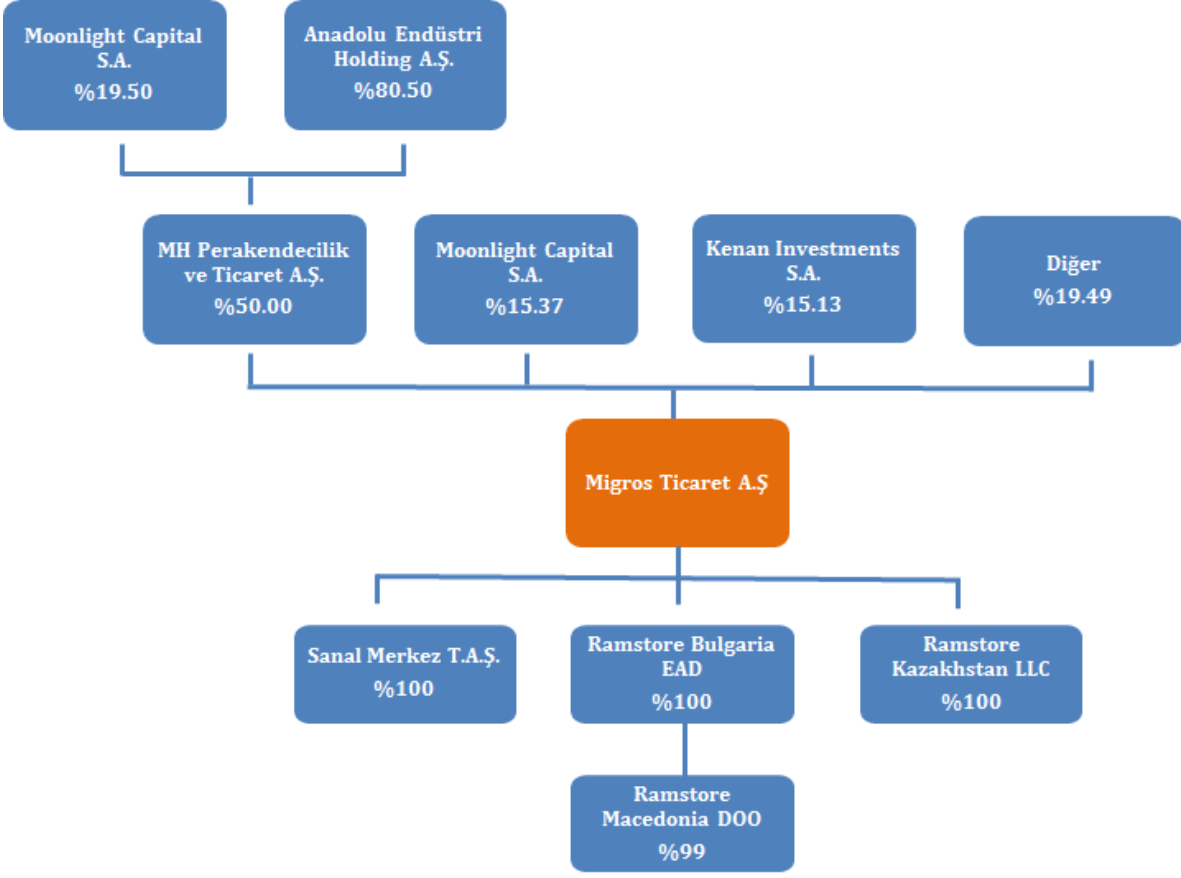
## KURUMSAL KÜNYE

<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>: Atatürk Mahallesi Turgut Özal Bulvarı No: 7 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>: <a href="mailto:malimigros@migros.com.tr">malimigros@migros.com.tr</a></b>
<b>Sermaye</b>	<b>: 178.030.000 TL</b>
<b>İşlem Gördüğü Borsa</b>	<b>: Borsa İstanbul</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.

## Migros Ticaret A.Ş Güncel İştirak Yapısı



### Bilgi:

Şirketimiz paylarının %50'sini elinde bulunduran MH Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin %80,5'i Anadolu Endüstri Holding A.Ş. tarafından 15 Temmuz 2015 tarihinde devralınmıştır.

Bu işlemle, Moonlight Capital S.A.'nın Şirketimiz sermayesindeki doğrudan ve dolaylı sahip olduğu toplam payı 15 Temmuz 2015 tarihi itibarıyla % 40,25'e düşmüş, Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin Şirketimiz sermayesindeki dolaylı sahip olduğu payı %40,25 olmuştur.

Şirketimiz ortaklarından Moonlight Capital S.A. ("Moonlight"), Şirketimiz sermayesinde sahip olduğu toplam 26.937.336 TL nominal değerli paylarını, grup içi hisse devri kapsamında, Moonlight'ın hisselerinin tamamına sahip olan Kenan Investments S.A.'ya tüm hak, yükümlülük ve tazyikatlarla 27 Ocak 2016 tarihinde devretmiştir.

Bu işlemle Moonlight'ın Şirketimiz sermayesindeki payı devir tarihi itibarıyla %15,37'dir ve Kenan Investments S.A.'nın Şirketimiz sermayesindeki payı devir tarihi itibarıyla %15,13 olmuştur.

Kenan Investments S.A. Lüksemburg'da kurulu bir Şirket olup, Moonlight Capital S.A. hisselerinin tamamına sahiptir.

# GİRİŞ: EKONOMİK DEĞERLENDİRME VE PERAKENDE SEKTÖRÜ

TÜİK verilerine göre, Gayri Safi Yurtiçi Hasıla, 2015 yılında reel olarak %4,0 büyümüştür. Aynı süre zarfında gıda, içki ve tütün harcamaları sabit fiyatlarla yıllık bazda %0,2 büyüme göstermiştir. Diğer taraftan, 2015 yılında yerleşik ve yerleşik olmayan hane halklarının yurtiçi tüketimi 2014 yılına göre enflasyondan arındırılmış olarak %3,6 ve nominal olarak %10,9 artış göstermiştir.

2015 sonunda %8,81 olarak gerçekleşen TÜFE, Mart 2016'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,46 artmıştır. Gıda ve alkolsüz içecek fiyatları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %4,58 artış kaydetmiştir. Son açıklanan T.C. Merkez Bankası Enflasyon Raporu'na göre 2016 yılında enflasyonun %7,5 olması beklenmektedir.

## BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

### Yönetim Kurulu

Migros Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu 4'ü bağımsız olmak üzere 12 üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri icrada görevli değildir. Şirketimizin mevcut Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdadır.

### Yönetim Kurulu Üyeleri

Tuncay Özilhan	Yönetim Kurulu Başkanı
Nikolaos Stathopoulos	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Mehmet Hurşit Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Salih Metin Ecevit	Yönetim Kurulu Üyesi
Can Çaka	Yönetim Kurulu Üyesi
Stefano Ferraresi	Yönetim Kurulu Üyesi
Khalid Hilal Hamood Al Yahmadi	Yönetim Kurulu Üyesi
Ömer Özgür Tort	Yönetim Kurulu Üyesi
Jacob Cornelio Adriano de Jonge	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Tayfun Bayazıt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Hasan Yılmaz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
İzzet Karaca	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına [www.migroskurumsal.com](http://www.migroskurumsal.com) Şirket kurumsal internet adresinden ulaşılabilir. 2016 yılının ilk çeyreğinde 8 Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

### Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2016 tarihli kararına göre, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II-17.1) ("Tebliğ") yer alan hükümler çerçevesinde, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Tebliğ'de açıklanan Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini yerine getirmesine ve Yönetim Kurulu komitelerinin 28 Nisan 2016 tarihi itibarıyla aşağıdaki üyelerden oluşmasına karar verilmiştir.

#### Denetimden Sorumlu Komite:

İzzet Karaca	Başkan	İcracı değil
Jacob Cornelio Adriano de Jonge	Üye	İcracı değil

#### Kurumsal Yönetim Komitesi:

Jacob Cornelio Adriano de Jonge	Başkan	İcracı değil
Nikolaos Stathopoulos	Üye	İcracı değil
Mehmet Hurşit Zorlu	Üye	İcracı değil
Can Çaka	Üye	İcracı değil
Affan Nomak	Üye	Yatırımcı İlişkileri Grup Müdürü

#### Riskin Erken Teşhisi Komitesi:

Tayfun Bayazıt	Başkan	İcracı değil
Jacob Cornelio Adriano de Jonge	Üye	İcracı değil
Hakkı Hasan Yılmaz	Üye	İcracı değil
İzzet Karaca	Üye	İcracı değil
Mehmet Hurşit Zorlu	Üye	İcracı değil
Erkin Yılmaz	Üye	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı, Görev Süreleri

Şirket esas mukavelesine göre kanunda esas mukavelede mutlaka Genel Kurul kararı mecburiyeti olan işlemler haricindeki bütün kararları almaya Yönetim Kurulu yetkilidir. Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri, 23 Mart 2016 tarihinde yapılan 2015 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Şirketin 2016 yılı hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul Toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

### Üst Yönetim

Ömer Özgür Tort	Genel Müdür
Ahmet Fuat Yanar	Genel Müdür Yardımcısı (Perakende Operasyonları)
Erkin Yılmaz	Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler)
Demir Aytaç	Genel Müdür Yardımcısı (İnsan Kaynakları ve Endüstri İlişkileri)
Cem Lütfi Rodoslu	Genel Müdür Yardımcısı (Pazarlama)
Hakan Şevki Tuncer	Genel Müdür Yardımcısı (Yatırım Geliştirme)
Tarık Karlıdağ	Genel Müdür Yardımcısı (İnşaat)
Mustafa Murat Bartın	Genel Müdür Yardımcısı (Yurtdışı Operasyonlar, Online ve Toptan Satış)

### Üst yönetime sağlanan faydalar

Şirket, üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu başkan ve üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını olarak belirlemiştir.

Şirket'in 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalara ilişkin bilgi 1 Ocak - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar'da dipnot 21'de sunulmuştur.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar, ücret, prim, bireysel emeklilik primleri, araç kiralama ve Sosyal Güvenlik Kurumu ("SGK") işveren payını içermektedir.

### Personel Sayısı

31 Mart 2016 itibarıyla Şirketin ortalama çalışan sayısı yurtdışı iştirakleri dahil toplam 20.838 kişidir.

### Bağlı Ortaklıklar

Şirket aşağıda yer alan bağlı ortaklıklara sahiptir. Bağlı Ortaklıkların faaliyet konusu ve konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda faaliyette buldukları coğrafi bölgeler aşağıdaki gibidir:

<b>Bağlı Ortaklıklar</b>	<b>Tescil edildiği ülke</b>	<b>Coğrafi bölge</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Mart 2016 (%)</b>	<b>Aralık 2015 (%)</b>
Ramstore Bulgaria E.A.D.	Bulgaristan	Bulgaristan	Gayri faal	100,0	100,0
Ramstore Kazakhstan LLC	Kazakistan	Kazakistan	Perakendecilik	100,0	100,0
Ramstore Macedonia DOO	Makedonya	Bulgaristan	Perakendecilik	99,0	99,0
Sanal Merkez Ticaret A.Ş. (*)	Türkiye	Türkiye	Gayri faal	100,0	100,0

(\*) Parasal önemlilik kavramı göz önünde bulundurularak konsolidasyon kapsamına alınmamıştır.

### Migros Ticaret A.Ş. Sermaye Yapısı

Şirketin Ana Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere, oy hakkında imtiyaz yoktur. Tüm oylar eşittir. Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibarıyla orantılı olarak kullanır. Karşılıklı iştirak içinde bulunan pay sahibi yoktur. Esas sözleşmede belirli grupların Yönetim Kurulu'nda temsil edilmesine ilişkin imtiyaz ve/veya benzeri özel hak yoktur. Şirketin iktisap ettiği kendi payları yoktur.

27 Ocak 2016 tarihli özel durum açıklamamızda belirtildiği üzere, Şirketimiz ortaklarından Moonlight Capital S.A., ("Moonlight") Şirketimiz sermayesinde sahip olduğu toplam 26.937.336 TL nominal değerli paylarını, grup içi hisse devri kapsamında pay başına 26,00 TL fiyattan, Moonlight'ın hisselerinin tamamına sahip olan Kenan Investments S.A.'ya tüm hak, yükümlülük ve takyidatlarla devrettiğini Şirketimize bildirmiştir. Bu işlemle Moonlight'ın Şirketimiz sermayesindeki payı devir tarihi itibarıyla %15,37'dir ve Kenan Investments S.A.'nın Şirketimiz sermayesindeki payı devir tarihi itibarıyla %15 sınırını aşarak %15,13 olmuştur.

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

**31 Mart 2016 itibarıyla;**

<b>Migros Ticaret A.Ş. Sermaye Yapısı</b>		
<b>Adı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Pay Tutarı (TL)</b>
<b>MH Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.</b>	50,00	89.015.000
<b>Moonlight Capital S.A.</b>	15,37	27.371.000
<b>Kenan Investments S.A.</b>	15,13	26.937.336
<b>Diğer</b>	19,49	34.706.664
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>178.030.000</b>

**31 Aralık 2015 itibarıyla;**

<b>Migros Ticaret A.Ş. Sermaye Yapısı</b>		
<b>Adı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Pay Tutarı (TL)</b>
<b>MH Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.</b>	50.00	89,015,000
<b>Moonlight Capital S.A.</b>	30.51	54,308,336
<b>Diğer</b>	19.49	34,706,664
<b>Toplam</b>	<b>100.00</b>	<b>178,030,000</b>

## **En Son Yapılan Sermaye Artırımı Hakkında Bilgi**

01 Ocak – 31 Mart 2016 dönemi içinde sermaye artırımı yapılmamıştır.

## **Genel Kurul Bilgileri**

### **Olağan Genel Kurul**

Şirketimizin, 23.03.2016 tarihi itibarıyla yapılan 2015 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan toplantı tutanağı ve hazır bulunanlar listesi kurumsal internet sitemizde ([www.migroskurumsal.com](http://www.migroskurumsal.com)) ilan edilmiştir. Genel Kurul Toplantısında, UFRS'ye uygun olarak hazırlanan 31.12.2015 tarihli konsolide mali tablolar 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 2016 yılı hesap dönemi için seçilmiş bulunan "Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (a member of PricewaterhouseCoopers)" bağımsız denetçi olarak görev yapmasının onaylanmasına karar verilmiştir.

## **Esas Sözleşme Değişiklikleri**

01 Ocak – 31 Mart 2016 döneminde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

Şirketin güncel Ana Sözleşmesi kurumsal web sitesinde ([www.migroskurumsal.com](http://www.migroskurumsal.com)) Yatırımcı İlişkileri sayfasında yer almaktadır.

## Denetçilerin Yetki ve Sınırı

Yeni Türk Ticaret Kanununun denetçilere ilişkin 400. maddesinde “Denetçi, bağımsız denetim yapmak üzere, 1/6/1989 tarihli ve 3568 sayılı Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ve Yeminli Mali Müşavirlik Kanununa göre ruhsat almış yeminli mali müşavir veya serbest muhasebeci mali müşavir unvanını taşıyan ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunca yetkilendirilen kişiler ve/veya ortakları bu kişilerden oluşan sermaye şirketi olabilir.” denilmektedir.

Bu kapsamda, Şirketimizin 23 Mart 2016 tarihli 2015 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında “Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers)” 2016 faaliyet yılı için denetçi olarak seçilmiştir.

## Şirketin Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizin 23.03.2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında ortakların bilgisine sunulduğu üzere;

Şirketimiz uzun vadeli stratejileri, yatırım, finansman planları ve kârlılık durumu da dikkate alınarak, SPK tebliğ ve düzenlemelerine istinaden Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve Genel Kurul’un onayına sunulan tutarda kârı, nakit, bedelsiz pay veya belli oranda nakit ve belli oranda bedelsiz pay vermek suretiyle dağıtılabilir yahut Şirket bünyesinde bırakılabilir.

Genel Kurul’ca kâr dağıtılmasına karar verilmesi hâlinde kâr paylarının ödenme zamanı bizzat Genel Kurul tarafından belirlenebileceği gibi bu konuda Genel Kurul’un Yönetim Kurulu’nu yetkilendirmesi de mümkündür. Her halükârda dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanır. Ayrıca dağıtımda Sermaye Piyasası Kanunu ile SPK tebliğlerinde belirlenen sair gerekliliklere de uyulur.

Şirketimizde kârda imtiyazlı pay bulunmadığı gibi, pay sahipleri dışında kâra katılan başkaca kişiler yoktur.

Önümüzdeki üç yıla ilişkin politikamız bu yöndedir. Bu politikada yapılacak herhangi bir değişiklikte kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir.



## BÖLÜM 2: FİNANSAL BİLGİLER

### Satışlar

(bin TL)

	1 Ocak – 31 Mart 2016	1 Ocak – 31 Mart 2015
Yurtiçi satışlar	2.390.352	2.025.862
Yurtdışı satışlar	79.833	105.191
	2.470.185	2.127.299
Diğer satışlar	2.650	2.558
	2.472.835	2.133.611
Eksi: İndirim ve iadeler	(61.738)	(59.595)
<b>Satış gelirleri – net</b>	<b>2.411.097</b>	<b>2.074.016</b>

### Özet Finansal Tablolar

<b>Migros UFRS Konsolide Gelir Tablosu Özet (Bin TL)</b>	<b>1 Ocak–31 Mart 2016</b>	<b>%</b>	<b>1 Ocak–31 Mart 2015</b>	<b>%</b>
<b>Hasılat</b>	<b>2.411.097</b>	<b>100,0</b>	<b>2.074.016</b>	<b>100,0</b>
Satışların Maliyeti	-1.754.265	-72,8	-1.517.448	-73,2
<b>Brüt Kar</b>	<b>656.832</b>	<b>27,2</b>	<b>556.568</b>	<b>26,8</b>
Faaliyet Giderleri	-583.995	-24,2	-481.248	-23,2
Diğer Faaliyet Geliri / (Gideri)	-30.225	-1,3	-21.182	-1,0
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>42.612</b>	<b>1,8</b>	<b>54.138</b>	<b>2,6</b>
Yatırım Faaliyetleri Geliri / (Gideri)	-924	0,0	-2.432	-0,1
<b>Finansman Gideri/Geliri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>41.688</b>	<b>1,7</b>	<b>51.706</b>	<b>2,5</b>
Finansman Geliri / (Gideri)	-64.565	-2,7	-37.646	-1,8
<b>Vergi Öncesi Kar / Zarar</b>	<b>-22.877</b>	<b>-0,9</b>	<b>14.060</b>	<b>0,7</b>
Vergi Geliri / (Gideri)	-8.156	-0,3	-12.919	-0,6
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	3.124	0,1	4.281	0,2
<b>Net Dönem Karı / Zararı</b>	<b>-27.909</b>	<b>-1,2</b>	<b>5.422</b>	<b>0,3</b>
<i>Dönem Karı-Kontrol Gücü Olmayan Paylar</i>	15	0,0	6	0,0
<i>Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları</i>	-27.924	-1,2	5.416	0,3

<b>VAFÖK</b>	<b>144.823</b>	<b>6,0</b>	<b>130.638</b>	<b>6,3</b>
<b>VAFÖK – Kira Gideri Öncesi</b>	<b>272.295</b>	<b>11,3</b>	<b>239.104</b>	<b>11,5</b>

<b>Migros UFRS Konsolide Bilanço Özet (Bin TL)</b>	<b>Mart 2016</b>	<b>%</b>	<b>Aralık 2015</b>	<b>%</b>
Dönen Varlıklar	2.068.825	35,6	2.035.523	35,3
Duran Varlıklar	3.738.352	64,4	3.725.194	64,7
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.807.177</b>	<b>100,0</b>	<b>5.760.717</b>	<b>100,0</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.737.252	47,1	2.725.671	47,3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.583.582	44,5	2.519.060	43,7
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>5.320.834</b>	<b>91,6</b>	<b>5.244.731</b>	<b>91,0</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	485.673	8,4	515.342	8,9
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	670	0,0	644	0,0
<b>Özkaynaklar</b>	<b>486.343</b>	<b>8,4</b>	<b>515.986</b>	<b>9,0</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>5.807.177</b>	<b>100,0</b>	<b>5.760.717</b>	<b>100,0</b>

## Finansal Duruma ve Karlılığa İlişkin Rasyolar

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>	<b>Mart 2016</b>	<b>Aralık 2015</b>
Cari Oran	0,76	0,75

<b>FİNANSAL YAPI ORANLARI</b>	<b>Mart 2016</b>	<b>Aralık 2015</b>
Finansal Kaldıraç (Toplam Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar)	0,92	0,91
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	10,94	10,16
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,46	0,45
Net Nakit Pozisyonu (Bin TL)	-1.832.392	-1.760.471

<b>KARLILIK ORANLARI (%)</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2016</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2015</b>
Brüt Kar Marjı	27,2%	26,8%
Faaliyet Karı Marjı	1,8%	2,6%
VAFÖK Marjı	6,0%	6,3%
VAFÖK Marjı - Kira Öncesi	11,3%	11,5%
Net Kar Marjı	-1,2%	0,3%

<b>HİSSE SENEDİ PERFORMANS ORANLARI</b>	<b>Mart 2016</b>	<b>Aralık 2015</b>
Piyasa Değeri (bin TL)	3.177.836	3.106.624
Hisse Senedi Fiyatı (TL)	17,85	17,45
Hisse Başına Kazanç (Kr)	-0,16	0,03

## Finansal Değerlendirme

Migros 2016 yılının ilk çeyreğinde %16,3 mertebesinde yıllık konsolide satış büyümesi kaydetmiştir. Şirketin yılın ilk çeyreğinde satışları 2.411 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2014 yılının ilk çeyreğinde %10,9 mertebesinde olan yurtiçi satış büyümesi, 2015 ve 2016 yıllarının ilk çeyreklerinde sırasıyla %18,6 ve %18,7 seviyelerine ulaşmıştır.

Konsolide brüt kar yılın ilk çeyreğinde %18,0 artarak 657 milyon TL'ye ulaşmıştır. Sektörde artan rekabete rağmen, Migros brüt karlılığını korumuş, güçlü bir satış büyümesi ve güçlü negatif işletme sermayesi yaratmıştır.

2016 yılının ilk çeyreğinde VAFÖK (Vergi, Amortisman, Faiz Öncesi Kar) %10,9 artışla 145 milyon TL'ye ulaşırken VAFÖK marjı %6,0 (1Ç 2015: %6,3) olarak gerçekleşmiştir. Kira giderleri öncesi VAFÖK ise geçen yılın aynı dönemine göre %13,9 artarken, kira giderleri öncesi VAFÖK marjı %11,3 olarak gerçekleşmiştir. (1Ç 2015: %11,5)

Nihayetinde, operasyonel tarafta elde edilen başarılı sonuçlara rağmen, Euro kurunun TL karşısında değer kazanması dolayısıyla ilk çeyrekte nakit çıkışı gerektirmeyen kur farkı gideri kaydedilmiştir. Diğer finansman giderleri ve kur farkı giderleri nedeniyle Şirket 1Ç 2016'da 28 milyon TL net zarar açıklamıştır. Şirketin 31 Mart 2016 itibarıyla toplam özkaynakları 486 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket 2015 yılı için mağaza açılışı, satış büyümesi ve VAFÖK ile ilgili hedeflerine ulaşırken, 2016 yılı için 150-200 arasında mağaza açılışı, konsolide bazda çift haneli satış büyümesi ve %6,0-%6,5 mertebesinde VAFÖK marjı hedeflemektedir.

## Kar Dağıtımı

23 Mart 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında SPK Kâr Payı Tebliği'nde (II-19.1) yer alan esaslar ile Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde bulunan hükümler ve Şirketimiz tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde; Şirketimizin, Türk Ticaret Kanunu ve SPK düzenlemelerine göre hazırlanan 2015 yılı konsolide mali tablolarında net dönem zararı bulunduğundan 2015 faaliyet dönemi için kar dağıtımını yapılmamasına karar verilmiştir.

## Finansal kaynaklar ve risk yönetim politikaları

### Krediler

Şirketin 31 Mart 2016 itibarıyla kredi borcu TL karşılığı 2.654.653 bin TL'dir.

Şirketin 830 milyon Euro kredi borcunun re-finansmanı kapsamında;

Şirketimiz ile Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Akbank T.A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve Commercial Bank of Qatar (Q.S.C) arasında 8 sene vadeli ve 6 ayda bir faiz ve ana para geri ödemeli olmak üzere, "730 milyon Euro kredi" ve ayrıca "100 milyon Euro karşılığı TL kredi" kullanılmasına karar verilmiş olup, bu kapsamda bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Aynı kredi anlaşması çerçevesinde ilave olarak "gerektiğinde kullanılmak üzere 8 seneliğine 100 milyon Euro işletme kredisi" şirketimize tahsis edilmiş bulunmaktadır. MH Perakendecilik ve T.A.Ş., Moonlight Capital S.A. ve Kenan Investments S.A.'ya ait Migros Ticaret A.Ş. hisselerinin tamamı üzerinde kreditor bankalar lehine rehin tesis edilmiştir.

### 31 Mart 2016 tarihi itibarıyla banka kredilerinin nominal bazda ana para geri ödeme planı:

(Bin TL)	Euro Kredi TL değeri	TL Kredi	Toplam (TL değeri)	Yüzde (%)
1 Nisan 2016 - 31 Mart 2017	61.003	7.419	68.422	%2,6
1 Nisan 2017 - 31 Mart 2018	115.734	14.168	129.902	%5,0
1 Nisan 2018 - 31 Mart 2019	198.381	24.285	222.666	%8,5
1 Nisan 2019 - 31 Mart 2020	303.064	37.100	340.164	%13,0
1 Nisan 2020 - 31 Mart 2021	371.940	45.532	417.472	%16,0
1 Nisan 2021 - 31 Mart 2022	440.839	53.967	494.806	%18,9
1 Nisan 2022 - 31 Mart 2023	523.485	64.084	587.569	%22,5
1 Nisan 2023 - 26 Mayıs 2023	316.836	38.786	355.622	%13,6
	<b>2.331.282</b>	<b>285.341</b>	<b>2.616.623</b>	<b>%100</b>

### Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket, Kurumsal Risk Yönetimi çalışmalarının bütünsel bakış açısıyla yeniden ele alınmasına ve kurumsal risk süreçlerinin yeniden yapılandırılmasına yönelik olarak 2015 yılında yeni bir çalışma başlatmıştır. Bu kapsamda, risk yönetimi açısından mevcut durumun değerlendirilmesi ve risklerin daha etkin bir şekilde yönetilmesi amacı ile Marsh Sigorta ve Reasürans Brokerliği firmasından danışmanlık hizmeti almaya başlanmıştır.

Kurumsal Risk Yönetimi yeniden yapılandırma süreci;

- Risk kriterlerinin tanımlanması,
- Risk değerlendirme (etki ve olasılık) skalalarının oluşturulması,
- Konsolide risk envanterinin hazırlanması,
- Söz konusu risklerin azaltılması ve/veya ortadan kaldırılması için gerekli aksiyon planlarının geliştirilmesi,
- Hedeflenen risk yönetim çerçevesinin tanımlanması ve,
- Tespitlerin Kurumsal Risk Yönetim sistemine entegrasyonu ana konularını içermektedir.

Şirket, kullandığı döviz kredilerinden dolayı, döviz kurları ile faiz oranlarındaki olası dalgalanmalar neticesinde finansal risklere maruz kalmaktadır. Finansal borçlanma kur riski ve Euribor dalgalanmaları sürekli takip edilmekte ve türev araçları ile sınırlandırılmaktadır. Buna yönelik bilgiler, Şirketin 1 Ocak - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar'da yer alan "Döviz Kuru Riski ve Yabancı Para Pozisyonu" başlıklı dipnot 23'te ayrıntılı olarak verilmektedir.

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

Yılda 6 kez toplanan Riskin Erken Teşhisi Komitesi, Şirketin mevcut finansal yapısı itibarıyla, ortaya çıkabilecek öngörülebilir risklere karşı gerekli önlemlerin alınmasının sağlanmasını koordine etmekte ve çalışmalarına dair Yönetim Kurulu'na düzenli olarak raporlama yapmaktadır. Yukarıda açıklandığı üzere, Şirketin Euro bazlı mevcut kredisinin vadesi refinansman ile uzatılarak ve bir bölümü Türk Lirası'na çevrilerek kur riski sınırlandırılmıştır. Şirketin finansal borç tutarının azaltılması üst yönetimin önceliklerinden biri konumundadır.

İşsizlik oranlarındaki artış gibi genel ekonomiye ilişkin riskler finansal olmayan riskler arasında sayılabilir.

İç Denetim Departmanı, yapmış olduğu finansal ve operasyonel denetimlerde faaliyetlerini şu esaslara göre gerçekleştirmektedir.

- Şirket varlıklarının etkin ve ekonomik kullanılması,
- Operasyonlar ve faaliyetler üzerindeki iç kontrol mekanizmalarının etkinliği,
- Mali tabloların güvenilirliği,
- Şirket varlıklarının teyidi,
- Operasyonların verimliliği ve etkinliği,
- Şirket yönetimince onaylanmış süreç dokümanlarına ve idari talimatlara uyulması,

Önceden tespit edilmiş ve raporlanmış risk unsuru içeren faaliyet ve işlemlerin, yönetimce uygun görülmüş öneriler çerçevesinde ne derecede bertaraf edildiğini ya da kontrol altına alındığını incelemek/araştırmak, detaylı araştırma ve incelemenin gerekli olduğu durumlarda denetim faaliyetini tekrarlamak iç denetim departmanının temel faaliyetleri arasında yer almaktadır.

Çeşitli denetim çalışmaları sırasında ortaya çıkarılan usulsüz işlemler, gerekli tedbirlerin alınmasına olanak sağlamak üzere detaylı olarak araştırılmakta, tespit edilen Şirket kaybının giderilmesine yönelik önerilerde bulunmaktadır. Benzer olayların tekrarlanmaması için gerçekleştirilmesi gereken süreç değişiklikleri bu çalışmaların temel odaklarındandır.

Bu bağlamda, İç Denetim Departmanı, 2015 yılında yapılan risk analizi ve yıllık iç denetim planı doğrultusunda çeşitli departmanları ve süreçleri içeren finansal ve operasyonel denetimler gerçekleştirmiştir. Denetimler sonucu ortaya çıkan değerlendirme ve öneriler, hazırlanan denetim raporları ile Şirket üst yönetimine sunulmuş, sürekli gelişme felsefesiyle iyileştirme noktaları işaret edilmiştir. İç Denetim Departmanı finansal ve operasyonel denetimlerin yanında, önceden tespit edilerek üst yönetime bildirilen ve alınacak tedbirler hakkında mutabakata varılmış hususların kontrol denetimlerini de gerçekleştirmiştir.

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

Migros Ticaret A.Ş. 01 Ocak - 31 Mart 2016 döneminde herhangi bir sermaye piyasası aracı ihraç etmemiştir.

## BÖLÜM 3: OPERASYONEL FAALİYETLER

### Sektör Bilgileri, Migros'un Sektördeki Yeri ve Yatırımlar

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.

Migros Ticaret A.Ş. 01 Ocak – 31 Mart 2016 döneminde 52 süpermarket açmıştır. Bu dönemde 65.179 bin TL yatırım harcaması yapılmıştır. Migros'un taze ve kaliteli ürünleri uygun fiyatlarla müşterilere sunuyor olması, markanın sektörde müşteri nezdinde daha fazla tercih edilmesini sağlamıştır.

Şirketimiz, 31 Mart 2016 itibarıyla yurt içinde 7 coğrafi bölgede 1.344 Migros, 23 5M ve 35 Macrocenter ve yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla Kazakistan'da 23 Ramstore ve 2 Macrocenter ve Makedonya'da 20 Ramstore olmak üzere toplam 1.447 mağazaya ulaşmıştır.

#### Yurt içinde açılan mağazalar:

<b>52 adet Migros mağazası</b>			
<b><u>M (11 adet)</u></b>	<b><u>MM (7 adet)</u></b>	<b><u>MMM (1 adet)</u></b>	<b><u>Migros Jet (33 adet)</u></b>
Adana (1) Ankara (1) Antalya(1) Batman (1) Denizli(1) Giresun (1) İstanbul(1) İzmir(1) Kars (1) Mardin (1) Sinop (1)	Ankara(1) Bursa (1) İstanbul (3) Kırklareli (1) Tekirdağ(1)	Kocaeli (1)	Afyon (1) Amasya (1) Ankara (2) Antalya (7) Aydın (1) Balıkesir(2) Bolu (1) Bursa (1) Edirne (1) Gaziantep (1) İstanbul (5) İzmir (3) Kütahya (1) Muğla (1) Nevşehir (1) Samsun (2) Yalova (2)

## BÖLÜM 4: KURUMSAL YÖNETİM

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ("SAHA") Şirketimizi SPK tarafından belirlenen kurumsal yönetim ilkelerine göre derecelendirmiştir.

Kamuya açıklanan raporda, Şirketimizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 30.12.2015 tarihi itibarıyla 9,46 (% 94,55) olarak tespit edilmiştir.

Söz konusu raporda "Bu not, Migros'un kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda gerçekleştirmiş olduğu çalışmaların sonucu olarak şekillenmiştir." ifadesine yer verilmiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme notumuzun alt başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıdaki şekildedir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Alınan Not (%)
Pay Sahipleri	%25	95,44
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	%25	97,39
Menfaat Sahipleri	%15	99,48
Yönetim Kurulu	%35	89,78
<b>Ortalama</b>	<b>%100</b>	<b>94,55</b>

Şirketimiz, 9,46 (% 94,55) olarak tespit edilen Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu sonucunda, 06 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil olmuştur.

### Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Migros Ticaret A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan **Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II-17.1)** belirtilen hususlara uyum gösterilmesi hususunda gerekli önlemleri almaktadır. Adillik, Şeffaflık, 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. Şirket, Kurumsal Yönetim'in ana prensipleri olan;

- Adillik
- Şeffaflık
- Sorumluluk
- Hesap Verebilirlik

ilkelerini benimsemiştir.

Migros Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporuna, yıllık faaliyet raporunun yanı sıra Şirketimizin kurumsal web sitesindeki ([www.migroskurumsal.com](http://www.migroskurumsal.com)) Yatırımcı İlişkileri Bölümünden de erişilebilmektedir.

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yukarıda anılan tebliğ ve yeni Türk Ticaret Kanunu kapsamında Yönetim Kurulu tarafından belirlenen çalışma esasları, Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumunu izlemek, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatlardaki gelişmeleri ve uygulamaları göz önünde bulundurarak gerekli çalışmaları yapmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmaktır. Bu çerçevede, Kurumsal Yönetim kapsamındaki Şirket uygulamalarının sürekli iyileştirilmesi hedeflenmektedir.

Şirketimiz bünyesinde kurumsal yönetim çalışmalarının takip edilmesi ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı'nın faaliyetlerinin gözetilmesi için, 2007 yılında Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II-17.1) ("Tebliğ") yer alan hükümler çerçevesinde, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Tebliğ'de açıklanan Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini yerine getirmesine karar verilmiştir. Komite yılda dört kez toplanmakta ve üç üyeden oluşmaktadır.

## Pay Sahipleri ile İlişkiler

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

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul (BİST), 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 Durumlar Tebliği (II-15.1) gereğince gerekli özel durum açıklamalarının Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yapılması yer almaktadır. Migros Yatırımcı İlişkileri, konusuyla 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 faaliyetlerini 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 da pay sahiplerinin kullanımına açıktır.

## Diğer Hususlar

Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'na ve Şirket çalışanlarının sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye Şirketin [www.migroskurumsal.com](http://www.migroskurumsal.com) internet adresinden erişilebilmektedir. Söz konusu raporda, Yönetim Kurulu komitelerinin çalışma esasları ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulu değerlendirmesine de yer verilmektedir.

Borsa İstanbul tarafından yapılan açıklamaya göre, Migros BİST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer almaya devam etti ve bu endekste ilk ve tek gıda perakendecisi olmayı sürdürdü. Şirketin sürdürülebilirlik çalışmalarına Şirketimizin kurumsal web sitesinde Yatırımcı İlişkileri sayfasından ulaşılabilir.

Şirket lehine veya aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden muhtelif davalar hakkında 1 Ocak - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar'da dipnot 11'de bilgi verilmektedir. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan herhangi idari veya adli yaptırım yoktur.

Şirketimiz ile Tez-Koop. İş Sendikası arasında geçtiğimiz yıl imzalanan anlaşmaya göre toplu iş sözleşmesi 01.05.2014 - 30.04.2017 dönemini kapsamaktadır.

## Bağış ve Yardımlar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurulun bilgisine sunulması gerekmektedir. Şirketimiz 2015 yılında dernek ve vakıflara toplam 355.975,15 TL bağış yapmıştır.

2015 yılı Genel Kurulu'nda 2016 yılında yapılacak bağış ve yardımların üst sınırının 1.000.000 TL olmasına karar verilmiştir.

Şirket Genel Kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin şirketle kendileri veya başkaları adına yaptıkları işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur.

Hesap dönemi içerisinde özel denetim ya da kamu denetimi olmamıştır.

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olay yoktur.

## Araştırma Geliştirme Faaliyetleri

Şirketin 2016 yılının ilk üç ayında yaptığı toplam AR-GE harcaması 2.923 bin TL'dir (1Ç 2015: 2.495 bin TL).

Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Ar-Ge Merkezi belgesi verilen Migros Ticaret A.Ş., iş geliştirme ve yazılım alanında yürütmekte olduğu teknik araştırma ve geliştirme faaliyetlerini 2016 yılında da sürdürmektedir.

Migros Ar-Ge merkezi bünyesinde; Migros yönetim birimleri, Mağaza ve Dağıtım Merkezlerinde yürütülen perakendecilik faaliyetlerine ilişkin süreçlerin iyileştirilmesi ya da yeni süreçlerin oluşturulması amacıyla yeni uygulamalar geliştirilmektedir. Çoğunlukla teknolojik bir donanımla bütünleşmiş yenilikçi çözümleri ve akıllı sistemleri barındıran uygulamalarla, müşterilerimize ve tedarikçilerimize de temas edilmektedir.