

MiGROS



Migros Türk T.A.Ş.

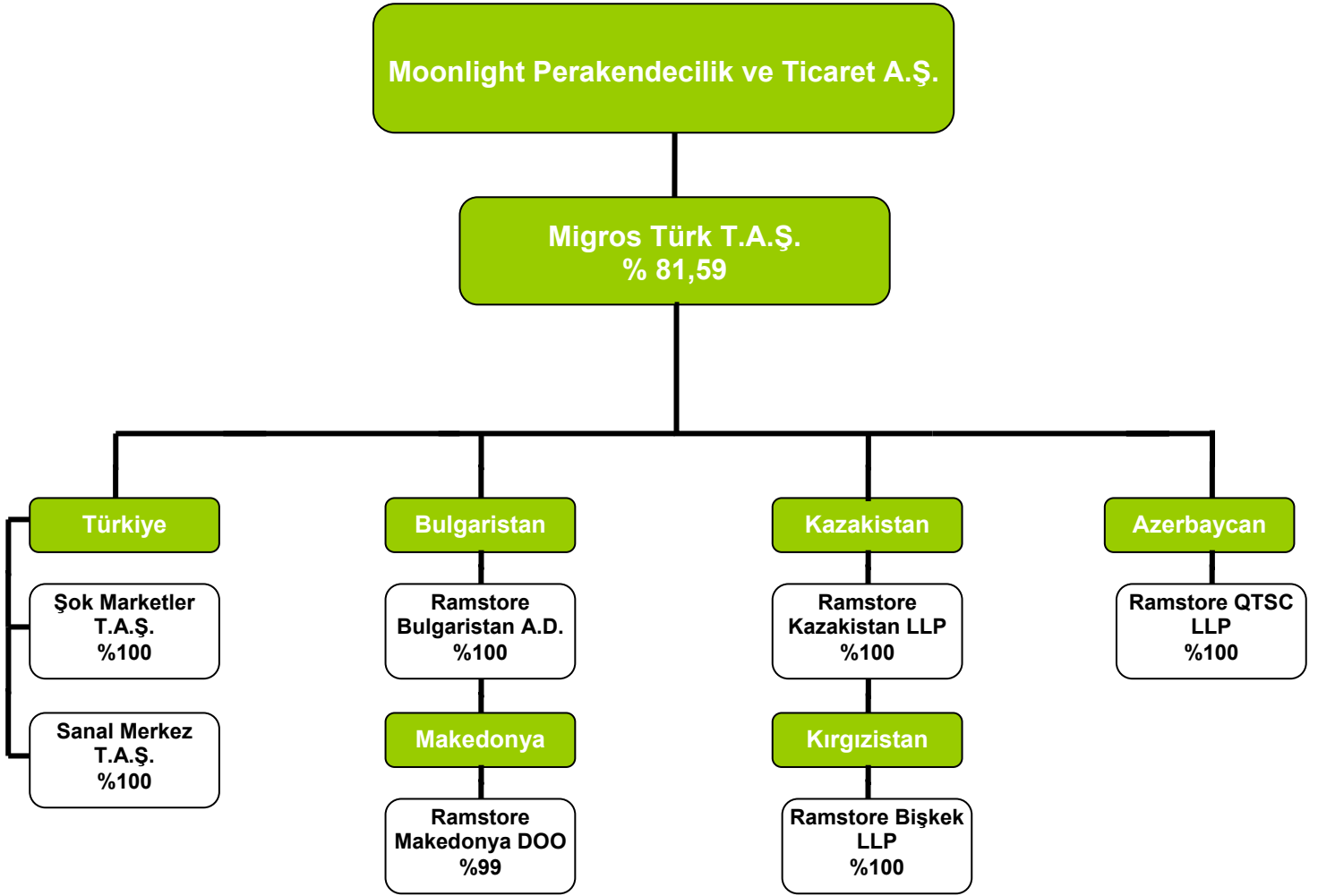
01.01.2008 – 30.09.2008

Ara Dönem Faaliyet Raporu

KURUMSAL KÜNYE

Ticari Ünvanı	: Migros Türk T.A.Ş.
Kuruluş Tarihi	: 26.07.1954
Kayıtlı Bulunduğu Ticaret Sicil Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 53358 - 4662
Vergi Dairesi	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi
Vergi Numarası	: 6210024936
Adres	: Turgut Özal Bulvarı No:6 34758 Ataşehir - İstanbul
Telefon	: 0216 579 30 00
Fax	: 0216 456 59 05
Kurumsal İnternet Sitesi	: www.migros.com.tr
E-mail	: malimigros@migros.com.tr
Kayıtlı Sermaye	: 190.000.000 YTL
Çıkarılmış Sermaye	: 178.030.000 YTL
İşlem Gördüğü Borsa	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
Borsaya Kote Olma Tarihi	: 1991
İşlem Sembolü	: MIGRS.IS

30 Eylül 2008 İtibarıyla Migros Türk ve İştirak Yapısı



GİRİŞ: EKONOMİK DEĞERLENDİRME VE PERAKENDE SEKTÖRÜ

TÜİK verilerine göre, 2007 yılının ikinci çeyreğinde reel olarak %4,1 artan GSYİH, 2008'in ikinci çeyreğinde reel olarak %1,9 artış göstermiş ve cari fiyatlarla 240,9 milyon YTL olmuştur. GSYİH, 2008'in ilk yarısında ise reel olarak %4,2 artış göstermiş ve cari olarak 463,6 milyon YTL olmuştur. 2Ç 2008 döneminde yurt içi gıda, içki ve tütün harcamaları %2,2 reel artış göstererek 48,5 milyon YTL olmuş ve 2008'in ikinci çeyreğinde %1,9 artan GSYİH'nin üstünde gerçekleşmiştir.

Alışveriş Merkezleri ve Perakendeciler Derneği (AMPD) Perakende Endeksi sonuçlarına göre, organize perakende cirosu Eylül ayında, önceki aya göre %12, bir önceki yılın aynı ayına göre de %11 artış göstermiştir. Yılın ilk 9 ayında ciro artışı %10 olarak gerçekleşmiştir.

Gıda perakendede cirolar Eylül ayında, bir önceki aya göre %2 artmıştır. Organize gıda perakendesinin 9 aylık ciro artışı da %8 olarak gerçekleşmiştir. Eylül 2008'de Eylül 2007'ye göre değişim %1'de kalırken, 2007'nin Eylül ayında bir önceki yıla göre %8,7 artış olmuştur. Gıda-dışı perakendede ise 9 aylık değişim %15 olarak hesaplanmıştır.

Organize gıda perakende sektöründe satış alanları Eylül ayında Ağustos ayına göre %3 artmıştır. Gıda perakendede yılbaşından bu yana metrekareler %16 artmıştır. Bir önceki yılın aynı dönemine göre organize perakendede metrekareler %20 artış kaydetmiştir.

Gıda perakendede metrekare başına ciro endeksinde Eylül ayında %8 oranında artış olmuştur. Eylül ayında metrekare başına ciro performansının Eylül 2007'ye göre aynı olduğu görülmektedir. 2007 yılının Eylül ayında aylık değişim yine %8 olmuş, verimlilik ise bir önceki yıla göre %3 artış göstermiştir.

Metrekare başına cirolar Eylül 2007'ye göre % 7 düşüş kaydetmiştir. Gıda-dışı perakendede Eylül ayında metrekarelerde %20 yıllık artış görülmesine rağmen % 1 oranındaki ciro artışı verimlilikteki düşüşü açıklamaktadır.

TÜFE tarafında ise, gıda ve alkolsüz içecekler grubu Aralık 2007'ye göre %6,43 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %11,07 artış göstermiştir. 2007 yılının tamamında %8,4 olan TÜFE, 2008 yılının ilk dokuz ayında %11,13 olarak gerçekleşmiş ve 2008 yılı TÜFE hedefi olan %4, yılın ilk dokuz ayında çoktan aşılmıştır.

Cnbc-e Tüketici Güven Endeksi Eylül 2008'de bir önceki aya %13,8 azalmış ve 69,62 olarak gerçekleşmiştir. Endeksin Nisan ayından beri devam eden hafif yükselişi Eylül ayında tersine dönmüştür. Bununla birlikte, endeks 2002 yılından bu yana olan tarihinde, en düşük seviyelerini korumaya devam etmektedir.

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu

Şirketimizin 30.05.2008 ve 24.07.2008 tarihli Yönetim Kurulu kararları ve 04.09.2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararlarına göre, Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçiler aşağıdadır.

Yönetim Kurulu

F. Bülent Özaydınlı	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
Antonio Belloni	Üye
Francesco Conte	Üye
Nicholas Stathopoulos	Üye
Stefano Ferraresi	Üye
Brice Cedric Dubourdieu	Üye
Paolo Federico Ceretti	Üye
Evren Rıfki Ünver	Üye
Ömer Özgür Tort	Üye / Genel Müdür
Warith Mübarak Said Al Kharusi	Üye
Pedro Miguel Stemper	Üye

Denetçiler

M. Bilgutay Yaşar	Denetçi
Yüksel Toparlak	Denetçi
Recep Bıyık	Denetçi

Ayrıca, Yönetim Kurulumuzun 22 Ekim 2008 tarihli toplantısında, Şirketimiz Denetimden Sorumlu Komite üyeliklerine Stefano Ferraresi ve Evren Rıfki Ünver seçilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeliklerindeki ve Denetçilerdeki Değişiklikler

Şirketimizin 04 Eylül 2008 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında,

Yönetim Kurulu'nun 17 Haziran 2008 tarih 867 sayılı kararı uyarınca Şirket Esas Mukavelesinin İdare Meclisi ile ilgili 7. maddesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.07.2008 tarih ve 1120 - 11352 sayılı ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 22.07.2008 tarih ve 3713 sayılı ön izinlerine uygun olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Esas Mukavelesinin 7. maddesinin tescilinin tadiline müteakip Yönetim Kurulu Üye sayısı 9'dan 11'e çıkmış olup, mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri olan Fevzi Bülent Özaydınlı, Antonio Belloni, Francesco Conte, Nicholas Stathopoulos, Stefano Ferraresi, Brice Cedric Dubourdieu, Paolo Federico Ceretti, Evren Rıfki Ünver ve Ömer Özgür Tort'a ilave olarak, Warith Mubarak Said Al Kharusi ve Pedro Miguel Stemper Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Yetki ve Sınırı

Şirket esas mukavelesinin 11. maddesine göre kanunda esas mukavelede behemehal Umumi Heyet kararı mecburiyeti olan muamelelerden gayri bütün kararları almaya İdare Meclisi yetkilidir.

Denetçilerin Yetki ve Sınırı

Şirket esas mukavelesinin 15. maddesine göre murakıpların görev, yükümlülük ve sorumlulukları ve murakıplığa ilişkin diğer hususatta Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. Aynı kanununun 275. madde hükümleri mahfuzdur. Murakıplara Genel Kurulca tespit olunacak aylık veya senelik bir ücret verilir.

Migros Türk T.A.Ş. Sermaye Yapısı

Şirketimizin kayıtlı sermayesi 190.000.000 YTL'dir. Mevcut 178.030.000 YTL'lik ödenmiş sermayenin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarları ve sermayeye oranları şöyledir:

30 Eylül 2008 İtibarıyla;

Migros Türk T.A.Ş.		
Adı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Moonlight Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.	81,59	145.262.716,56
Halka Açık Kısım	18,41	32.767.283,44
Toplam	100,00	178.030.000,00

Moonlight Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.'nin hisse payı, 06 – 20 Ekim 2008 tarihleri arasındaki çağrı toplama sürecinde yaptığı alımlarla Migros sermayesinin %97,9'una ulaşmıştır.

En Son Yapılan Sermaye Arttırımı Hakkında Bilgi

Ocak – Eylül 2008 dönemi içinde sermaye arttırımı yapılmamıştır.

Genel Kurul Bilgileri

Olağanüstü Genel Kurul

Şirketimizin, 04.09.2008 tarihi itibarıyla yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'na ilişkin olarak imzalanan Toplantı Tutanağı ve Hazirun Cetveli kurumsal internet sitemizde (www.migros.com.tr) ilan edilmiştir. Olağanüstü Genel Kurul Toplantımızda, UFRS'ye uygun olarak hisse devri için hazırlanan 31.05.2008 tarihli konsolide mali tablolar, esas mukavele değişikliği ve Genel Kurul Toplantı Gündemi'nde yer alan diğer hususlar kabul edilmiştir.

Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Esas Mukavelenin İdare Meclisi ile ilgili 7. maddesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 08.07.2008 tarih ve 1120-11352 sayılı yazı ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan 22.07.2008 tarih ve 95612-3713 sayılı yazı ile alınan ön izinlere uygun olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Esas Mukavelenin eski ve yeni hali bu raporun "Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler" kısmında sunulmuştur.

Esas Mukavelenin 7. maddesinin tadilinin tesciline müteakip Yönetim Kurulu üye sayısının 11'e çıkmış olup, mevcut Yönetim Kurulu üyeleri olan Fevzi Bülent Özyayınlı, Antonio Belloni, Francesco Conte, Nicholas Stathopoulos, Stefano Ferraresi, Brice Cédric Dubourdieu, Paolo Federico Ceretti, Evren Rıfki Ünver ve Ömer Özgür Tort 'a ilave olarak Warith Mubarak Said Al Kharusi ve Pedro Miguel Stemper'in Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmalarına karar verilmiştir.

Olağan Genel Kurul

Şirketimizin, 29.04.2008 tarihi itibarıyla yapılan Olağan Genel Kurulu'na ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan Toplantı Tutanağı ve Hazirun Cetveli kurumsal internet sitemizde (www.migros.com.tr) ilan edilmiştir. Genel Kurul Toplantımızda, UFRS'ye uygun olarak hazırlanan 31.12.2007 tarihli konsolide mali tablolar ve Genel Kurul Toplantı Gündemi'nde yer alan diğer hususlar kabul edilmiştir.

Olağan Genel Kurul Toplantısında, Dr. Bülent Bulgurlu, K. Ömer Bozer, Semahat Sevim Arsel, Dr. Nusret Arsel, M. Ömer Koç, Y. Ali Koç, Uğur Çatbaş, Oktay İrsidar ve Levent Çakıroğlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak, İnanç Kiraz, Ahmet Sönmez ve Serkan Özyurt da Denetçi olarak 2008 yılı faaliyet ve hesaplarını incelemek amacı ile toplanacak Olağan Genel Kurula kadar vazife yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu'nun 13 Mayıs 2008 tarihinde yaptığı toplantıda, Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Dr. Bülent Bulgurlu ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğine K. Ömer Bozer seçilmiştir. Denetimden Sorumlu Komite Üyeliklerine Uğur Çatbaş ve Oktay İrsidar, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliklerine Levent Çakıroğlu, Erkin Yılmaz ve Ömer Özgür Tort seçilmiştir.

Genel Kurul Toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Sermaye Piyasası Bağımsız Dış Denetleme hakkındaki yönetmelik gereği Yönetim Kurulunca 2008 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 oybirliği ile karar verilmiştir.

Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Şirketimizin 17 Haziran 2008 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısında Şirket Esas Mukavelesinin, İdare Meclisi ile ilgili 7. maddesinin değiştirilmesine ve teklifin Genel Kurul'a sunulmadan önce Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na ön müsaade için başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir.

Esas Mukavelenin İdare Meclisi ile ilgili 7. maddesinin tadil edilmesi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 08.07.2008 tarih ve 1120-11352 sayılı yazı ile ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan 22.07.2008 tarih ve 95612-3713 sayılı yazı ile gerekli ön izinler alınmıştır. Alınan ön izinler doğrultusunda Yönetim Kurulu'nun Esas Mukavele değişikliği önerisi 04.09.2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında kabul edilmiştir.

Esas Mukavelenin , İdare Meclisi ile ilgili 7. maddesinin eski ve yeni şekilleri aşağıdaki gibidir.

Eski Metin

İDARE MECLİSİ

Madde 7- Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde, hissedarlar arasından seçilecek dokuz üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Üyeliklerden boşalmalarda Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi gereğince Yönetim Kurulunca boşalan üyelik için Genel Kurulun onayına sunulmak üzere seçim yapılır.

Yeni Metin

İDARE MECLİSİ

Madde 7- Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde, hissedarlar arasından seçilecek onbir üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Üyeliklerden boşalmalarda Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi gereğince Yönetim Kurulunca boşalan üyelik için Genel Kurulun onayına sunulmak üzere seçim yapılır.

Şirketin Temettü Politikası

Şirketimizin 29.04.2008 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda ortakların bilgisine sunulduğu üzere;

Şirketimiz; uzun vadeli stratejileri, yatırım, finansman planları ve karlılık durumu da dikkate alınarak, SPK Tebliğ ve düzenlemelerine istinaden hesaplanan dağıtılabilir karın en az %20'si oranında temettüyü nakit veya bedelsiz pay vermek veya belli oranda nakit ve belli oranda bedelsiz pay vermek suretiyle dağıtılabilir. Önümüzdeki üç yıla ilişkin politikamız bu yöndedir. Bu politikada yapılacak herhangi bir değişiklikte kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir.

2007 Yılı Temettü Dağıtımı

Şirketimizin 29 Nisan 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 178.030.000 YTL sermayeyi temsil eden hisse senetlerine 105.494.954,71 YTL tutarında brüt nakit kar payı dağıtılmasına ve kar payı ödemesine 01 Mayıs 2008 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

Bu suretle,

- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef ve kurum ortaklarımıza %59,25684 nispetinde 1 YTL nominal değerde paya 59,25684 Ykr brüt=net nakit temettü,

- Diğer hissedarlarımıza %59,25684 nispetinde ve 1YTL nominal değerde paya brüt 59,25684 Ykr, net 50,36832 Ykr nakit temettü ödenmesine başlanmıştır.

Dağıtılacak 105.494.954,71 YTL nakit temettü yanı sıra I. ve II. Tertip ihtiyatların tamamı cari yıl diğer kazançlardan karşılanmıştır.

Payları, Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde izlenmeye başlanan pay sahiplerinin (sahip oldukları paylar Borsa'da işlem gören pay sahipleri) kar payları hesaplarına aracı kurum tarafından yatırılmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu ("MKK")'nın 294 sayılı Genel Mektubunda belirtildiği üzere, Sermaye Piyasası Kanunu'nun Geçici 6'ncı maddesi uyarınca hak sahibi yatırımcıların hisse senetlerini kaydileştirmedikleri sürece, bu hak sahiplerine kaydileştirilmemiş hisse senetlerine ilişkin 31.12.2007 sonrasında tahakkuk eden temettülerin ödenmemesi gerekmekte olup, ödeme ancak kaydileşme sonrası yapılabilecektir. Bu suretle sahip oldukları paylar kaydi sisteme ilişkin düzenlemeler çerçevesinde izlenmeyen ve hisse senetlerini fiziken ellerinde bulunduran ortaklarımızın kar paylarını alabilmeleri için hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir. Temettü dağıtımına **01 Mayıs 2008** tarihinden itibaren Yapı Kredi Bankası A.Ş.'nin Şirketimiz kurumsal internet sitesinde (www.migros.com.tr) belirtilen şubelerinde ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Harbiye Şubesinde başlanmıştır.

BÖLÜM 2: FİNANSAL BİLGİLER

Satışlar ve Ciro

(bin YTL)

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007
Yurtiçi satışlar	3.687.720	3.154.869
Yurtdışı satışlar	149.551	126.966
	3.837.271	3.281.835
Diğer satışlar	3.588	5.020
	3.840.859	3.286.855
Eksi: İndirim ve iadeler	(57.636)	(42.213)
Satış gelirleri - net	3.783.223	3.244.642

Şirketimizin net konsolide satışları 2008 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,6 artış göstererek 3.783.223 Bin YTL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide satışların %96,1'i yurtiçi satışlardan oluşmaktadır. Satış artışı mevcut mağazalardan ve Ocak-Eylül 2008 döneminde açılan yeni mağazalardan kaynaklanmaktadır.

Satışların Ükelere Göre Kırılımı

(bin YTL)

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007
Türkiye	3.631.104	3.114.352
Kazakistan	116.910	97.490
Bulgaristan	21.502	20.371
Azerbaycan	13.707	12.429
Devam eden faaliyetlerden net satışlar	3.783.223	3.244.642
Durdurulan faaliyetlerden net satışlar	-	334.937

Yatırım Harcamaları

(bin YTL)

	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Ocak - 30 Eylül 2007
Türkiye	111.493	112.047
Kazakistan	3.157	2.411
Azerbaycan	84	70
Bulgaristan	17	70
Durdurulan Faaliyetler	-	35.700
	114.751	150.298

İthalat

Toplam ithalat tutarı Ocak-Eylül 2007 döneminde 5.247 bin YTL iken, Ocak-Eylül 2008'de % 179 artarak 14.621 bin YTL olmuştur.

Finansal Oranlar

Finansal kaynaklar ve risk yönetim politikaları

Krediler

2008 yılının ilk dokuz ayında yeni kredi kullanımı olmamıştır. Şirketin 30 Eylül 2008 itibarıyla kredi borcu 81.964 bin YTL olup, 42.216 bin YTL'lik kısmı 1 yıl içerisinde geri ödenecektir.

Risk yönetim politikaları

Şirket, kullandığı döviz kredilerinden dolayı, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Risk yönetimi, Yönetim Kurulları tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir Bağı Ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

Finansal borçlanma kur riski ise, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket, faiz oranı riskini yönetmek için, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetim prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

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 Durum, Karlılık ve Borç Ödeme Durumlarına İlişkin Temel Rasyolar

Migros UFRS Konsolide Gelir Tablosu Özet (Bin YTL)	Eylül 08	%	Eylül 07	%	Değişim %
Net Satışlar	3.783.223	100,0	3.244.642	100,0	16,6
Satışların Maliyeti	-2.811.235	-74,3	-2.453.878	-75,6	14,6
Brüt Kar	971.988	25,7	790.764	24,4	22,9
Faaliyet Giderleri	-748.493	-19,8	-634.368	-19,6	18,0
Diğer Gelir / (Gider)	18.348	0,5	9.089	0,3	101,9
Faaliyet Karı	241.843	6,4	165.485	5,1	46,1
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-2.481	-0,1	11.480	0,4	-121,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	0	0,0	216	0,0	-100,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	239.362	6,3	177.181	5,5	35,1
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)	-44.707	-1,2	-37.423	-1,2	19,5
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	194.655	5,1	139.758	4,3	39,3
Durd. Faal. Vergi Sonrası Dönem Karı	0	0,0	1.449	0,0	-100,0
Dönem Karı	194.655	5,1	141.207	4,4	37,9
<i>Dönem Karı-Azınlık Payları</i>	<i>38</i>	<i>0,0</i>	<i>31</i>	<i>0,0</i>	<i>22,6</i>
<i>Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları</i>	<i>194.617</i>	<i>5,1</i>	<i>141.176</i>	<i>4,4</i>	<i>37,9</i>
VAFÖK	298.717	7,9	228.855	7,1	30,5

Migros UFRS Konsolide Bilanço Özeti (Bin YTL)	Eylül 08	%	Aralık 07	%	Değişim %
Dönen Varlıklar	1.627.131	57,4	1.664.525	58,8	-2,2
Duran Varlıklar	1.205.610	42,6	1.165.200	41,2	3,5
Toplam Varlıklar	2.832.741	100,0	2.829.725	100,0	0,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.214.566	42,9	1.180.047	41,7	2,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79.258	2,8	180.345	6,4	-56,1
Toplam Yükümlülükler	1.293.824	45,7	1.360.392	48,1	-4,9
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.538.607	54,3	1.469.068	51,9	4,7
Azınlık Payları	310	0,0	265	0,0	17,0
Özkaynaklar	1.538.917	54,3	1.469.333	51,9	4,7
Toplam Kaynaklar	2.832.741	100,0	2.829.725	100,0	0,1

Konsolide (Bin YTL)	Eylül 08	%	Eylül 07	%	Değişim %
Satışlar	3.783.223	100,0	3.244.642	100,0	16,6
Brüt kar	971.988	25,7	790.764	24,4	22,9
Faaliyet karı	241.843	6,4	165.485	5,1	46,1
VAFÖK (EBITDA)	298.717	7,9	228.855	7,1	30,5

Türkiye (Bin YTL)	Eylül 08	%	Eylül 07	%	Değişim %
Satışlar	3.631.104	100,0	3.114.352	100,0	16,6
Brüt kar	929.668	25,6	754.936	24,2	23,1
Faaliyet karı	227.596	6,3	148.710	4,8	53,0
VAFÖK (EBITDA)	282.107	7,8	213.905	6,9	31,9

Kazakistan (Bin YTL)	Eylül 08	%	Eylül 07	%	Değişim %
Satışlar	116.910	100,0	97.490	100,0	19,9
Brüt kar	30.001	25,7	24.867	25,5	20,6
Faaliyet karı	9.348	8,0	9.631	9,9	-2,9
VAFÖK (EBITDA)	10.722	9,2	10.535	10,8	1,8

Bulgaristan (Bin YTL)	Eylül 08	%	Eylül 07	%	Değişim %
Satışlar	21.502	100,0	20.371	100,0	5,6
Brüt kar	8.512	39,6	7.823	38,4	8,8
Faaliyet karı	3.549	16,5	6.528	32,0	-45,6
VAFÖK (EBITDA)	4.283	19,9	3.583	17,6	19,5

Azerbaycan (Bin YTL)	Eylül 08	%	Eylül 07	%	Değişim %
Satışlar	13.707	100,0	12.429	100,0	10,3
Brüt kar	3.807	27,8	3.138	25,2	21,3
Faaliyet karı	1.350	9,8	616	5,0	119,2
VAFÖK (EBITDA)	1.605	11,7	832	6,7	92,9

LİKİDİTE ORANLARI	Eylül 08	Aralık 07
Cari Oran	1,34	1,41
Likidite Oranı (Asit-test)	0,95	1,07
Nakit Oranı	0,89	0,84
İşletme Sermayesi (Bin YTL)	412.565	484.478
Nakit çevrim süresi (Gün)*	-46,2	-51,5

* Ortalama bakiyelerden hesaplanmıştır.

FİNANSAL YAPI ORANLARI	Eylül 08	Aralık 07
Finansal Kaldıraç	0,46	0,48
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	0,84	0,93
KV Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,43	0,42
UV Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,03	0,06
Net Nakit Pozisyonu / Özkaynaklar	0,64	0,48
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	0,05	0,18
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,03	0,09
Toplam Finansal Borç (Bin YTL)	81.964	260.491
Faiz Karşılama Oranı**	36,93	4,82
Net Nakit Pozisyonu (Bin YTL)	983.785	707.838
Net Yabancı Para Pozisyonu (Bin YTL)	74.257	32.678

**Aralık 2007 için, net esas faaliyet karı dikkate alınmıştır.

KARLILIK ORANLARI (%)	Eylül 08	Eylül 07
Özkaynak Karlılığı	12,6	14,0
Aktif Karlılığı	6,9	5,0
Brüt Kar Marjı	25,7	24,4
VAFÖK Marjı	7,9	7,1
Faaliyet Karı Marjı	6,4	5,1
VÖK Marjı	6,3	5,5
Net Kar Marjı	5,1	4,4

HİSSE SENEDİ PERFORMANS ORANLARI	Eylül 08	Eylül 07
Piyasa Değeri (bin YTL)***	3.898.857	3.701.604
Hisse Senedi Fiyatı (YTL)	21,90	21,00
Hisse Başına Kazanç (Ykr)	1,09	0,79
Fiyat Kazanç Oranı (F/K)	15,0	19,7

Değişim %
5,3
4,3
38,0
-23,6

BÖLÜM 3: OPERASYONEL FAALİYETLER

Sektör Bilgileri ve Migros'un Sektördeki Yeri

Gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet gösteren Migros Türk T.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 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla, Türk perakende sektörünün güçlü süpermarket zinciri Tansaş'ın bir küle halinde Migros Türk T.A.Ş.'ye devrolması suretiyle, Tansaş ile birleşmiş ve Tansaş mağazalarını bünyesine katmıştır. Şirketimiz, birleşme sonrasında bünyesine kattığı Tansaş mağazaları dahil olmak üzere 30 Eylül 2008 itibarıyla yurt içinde 7 coğrafi bölgede 92 M, 98 MM, 42 MMM, 610 Şok, 6 5M, 263 Tansaş, 8 Macrocenter ve yurt dışında iştirakleri vasıtasıyla Azerbaycan'da 3, Kazakistan'da 10, Makedonya'da 2 ve Kırgızistan'da 1 Ramstore olmak üzere toplam 1.135 mağazaya ulaşmıştır. Migros yarım asırlık deneyimi ile sektördeki liderliğini sürdürmektedir.

Migros Türk T.A.Ş. tarafından Ocak-Eylül 2008 döneminde;

M formatında 4 adet; Ankara'da Konutkent, Antalya'da Kemer Çamyuva, İstanbul'da Çiçekçi, Teşvikiye Hüsrev Gerede

MM formatında 6 adet; Elazığ'da Sürsürü, İçel'de Mersin Tömük, Mersin Soli, İstanbul'da Airport, Kamiloba, Çengelköy

MMM formatında 5 adet; Ankara'da Zirvekent, Denizli'de Çamlık Forum, İstanbul'da Halkalı İhlamur Evleri, Trabzon'da Forum, Tekirdağ'da Maxi Center

5M formatında 3 adet; İstanbul'da Silivri, Kayseri'de Kayseri, Manisa'da Manisa

Mini Tansaş formatında 7 adet; Ankara'da Metrokent, İstanbul'da Avcılar, Gizlibahçe Tuzla, İzmir'de Çandarlı, Mordoğan, Ilıca Çeşme, Manisa'da Salihli Çarşı

Midi Tansaş formatında 7 adet; Aydın'da Güzelçamlı Kuşadası, Balıkesir'de Mirzabey, Bursa'da Orhangazi, Düzce'de Akçakoca, İstanbul'da Bahçelievler Metroport AVM, Pendik, İzmir'de Ürkmez Payamlı

Maxi Tansaş formatında 3 adet; Antalya'da Muratpaşa, İstanbul'da Historia AVM, Çengelköy Maxi City

Şok formatında 157 adet; Adana'da Hastaneler, Karataş, Beyazevler, Hayalpark, Yeşilyurt, Amasya'da Bahçeleriçi, Ankara'da Emek Güneyce, Beştepe, 100. Yıl, Gölbaşı, Keçiören Tepebaşı, Polatlı, Seyranbağları, Antalya'da Güzeloba, Karatay Göksu, Side Yalı, Altinkum, Manavgat Yayla, Belek, Ali Çetinkaya, Alanya Cıkçilli, Kumluca Kültürpark, Artvin'de Arhavi, Aydın'da Söke Merkez, Kuşadası Güzelçamlı, Didim Çarşı, Kuşadası Kadınlar Denizi, Balıkesir'de Sarımsaklı Merkez, Akçay, Güre, Havran, Burhaniye Bahçelievler, Edremit, Bolu'da Çarşı, Atatürk Bulvarı, Üniversite, Bursa'da Gemlik, İnegöl, Kültür, İnegöl Adliye, Kükürtlü, Tuna Caddesi, Çanakkale'de Küçükkuşu, Çorum'da Alaca, Ulukavak, Denizli'de Buldan, Edirne'de Keşan, Gaziantep'te Osmangazi, Kavaklı, Nizip, Kolejtepe, İbrahimli, Giresun'da Merkez, Gazi, Hatay'da Antakya Reyhanlı, Antakya Kanatlı, İskenderun Dumlupınar, Antakya Emniyet, Isparta'da Bahçelievler, İçel'de Mersin Davultepe, Mersin Yenimahalle, Mersin Taşucu, Anamur Göktaş, İstanbul'da Tuzla İstasyon, Kozyatağı İntaş, Gaziosmanpaşa Cadde, Fındıkzade Kızılelma, Büyükçekmece Yeşilkent, Kartal Cadde, Tarabya Sahil, Ümraniye Merit Life, Avcılar Merkez, Silivri Semizkum, Riva, Galata, Yedikule, Ataşehir Baraj Yolu, İçerenköy İnönü, Kumburgaz Güzelce, Dikilitaş, Ümraniye Şerif Ali, Üsküdar Fetih, Esenler Atışalanı, Esenler Merkez, Ümraniye İkbal, Akfırat Tuzla, Kozyatağı Halk, Ümraniye İtfaiye, Paşabahçe İskele, İzmir'de Ürkmez, Özdere Ondörtöveler, Çeşme Dalyan, Güzelbahçe, Çeşme Şifne, Torbalı, Bergama Kınık, Bayındır, Tire, Kahramanmaraş'da Sarayaltı, Göksun, Karaman'da İstasyon, Kastamonu'da Çengeller, Kayseri'de Develi, Belsin, Kırıkkale'de Yaylacık, Kilis'te Yedi Aralık, Kocaeli'de Gölcük Otosan, İzmit Yarımca Atalar, Kandıra, Konya'da Selçuklu, Kulu, Telegrafçı, Kütahya'da Tavşanlı, Merkez, Tavşanlı Çarşı, Gediz, Malatya'da Dernek, İsmetpaşa, Hastaneler, Kanalboyu, Milli Egemenlik, Manisa'da Turgutlu, Akhisar Reşatbey, Toki, Köprübaşı, Muğla'da Datça, Fethiye Kesikkapı, Fethiye Hisarönü, Milas Ören, Bodrum Gümbet, Bodrum Akcaalan, Fethiye Çalış, Milas Akkent, Nevşehir'de Merkez, Osmaniye'de Yeni Vilayet, Sakarya'da Karasu Merkez FRC, Samsun'da Bahçelievler, Atakum, Aşıkpaşa, Tekirdağ'da Çerkezköy Cadde, Çorlu Emlak Konutları, Tokat'ta Erbaa, Turhal, Zile, Trabzon'da Of, Yeni Cuma, Sürmene, Uşak'ta Banaz, Yalova'da Armutlu, Esenköy, 100. Yıl, Yozgat'ta Sorgun, Lise Caddesi, Zonguldak'ta Karadeniz Ereğli, Karadeniz Bağlık, Devrek İnönü, Çaycuma İstasyon

Ramstore formatında 1 adet; Kazakistan'da Dirjinskovo

olmak üzere toplam 193 yeni mağaza hizmete açılmıştır.

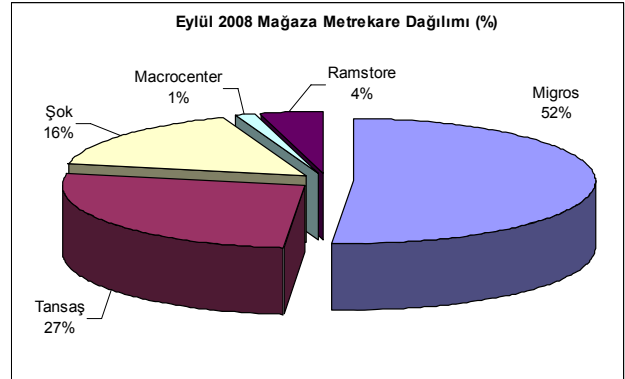
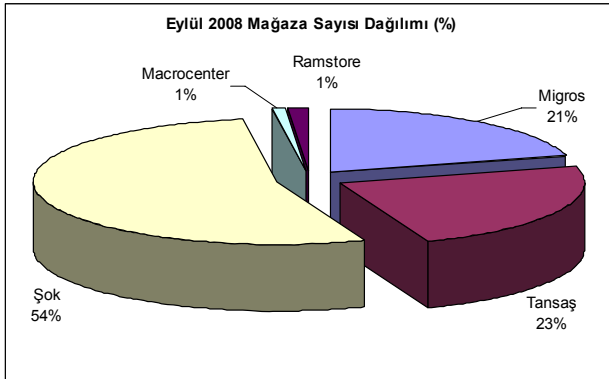
Şirketin yurt içi net satış alanı, yeni mağaza açılışları ile, 2007 yılının ilk dokuz ayına göre % 15,5 artış göstererek 645.106 m²'ye ulaşmıştır. Yapılan kampanyalar ve artan müşteri memnuniyeti neticesinde mağaza verimliliğinde artış görülmüş, m² başına yıllığa iblağ edilmiş yurt içi satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %4,6 artarak 7.986 YTL olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılının ilk yarısında yurt içi müşteri sayısı önceki yılın aynı dönemine göre %10,7 oranında artış göstererek 214,9 milyon kişiye ulaşmıştır. Yurt içi müşteri başına satışlar geçen yılın üçüncü çeyreğine göre %4,2 oranında artış göstererek 18,25 YTL olmuştur.

Perakende sektöründe Türkiye'nin en büyük kart programı olmaya devam eden Migros Club Kart ile yapılan satışların oranı 2008 yılının Ocak-Eylül döneminde %77'ye ulaşmıştır.

Mağaza sayısı	Eylül 2007	Aralık 2007	Eylül 2008
Türkiye			
5M*	3	3	6
MMM	37	40	42
MM	91	91	98
M	85	89	92
Şok	436	460	610
Mini	122	123	130
Midi	77	76	83
Maxi	46	48	50
Macrocenter	8	8	8
Yurtiçi mağaza sayısı	905	938	1.119
Yurtiçi net satış alanı (m²)	558.725	576.525	645.106
Yurtdışı			
Rusya**	54	-	-
Kazakistan	8	9	10
Azerbaycan	3	3	3
Bulgaristan	-	-	-
Makedonya	2	2	2
Kırgızistan	1	1	1
Yurtdışı mağaza sayısı	68	15	16
Yurtdışı net satış alanı (m²)	155.373	27.244	28.956
Yurtiçi ve Yurtdışı toplam mağaza sayısı	973	953	1.135
Yurtiçi ve Yurtdışı toplam net satış alanı (m²)	714.098	603.769	674.062

* M,MM ve MMM sınıflandırması dışında kalan büyük mağazalar 2007 yılında yenilenerek 5M formatında hizmet vermeye başlamıştır.

** Ramenka Limited Şirketi (Ramenka) Enka Holding Investment S.A.'ya 9 Kasım 2007 itibariyle satılmış ve mağazaları portföyümüzden çıkmıştır.



BÖLÜM 4: DİĞER HUSUSLAR

Migros Türk T.A.Ş. Hisselerinin, Moonlight Perakendecilik ve Ticaret A.Ş. Tarafından Zorunlu Çağrı Yoluyla Toplanması Hakkında Bilgi

BC Partners tarafından yönetilen fonların kontrol ettiği Moonlight Perakendecilik ve Ticaret A.Ş. ("Moonlight") Migros Türk T.A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin % 50,83259'una karşılık gelen, her biri 1 Yeni Kuruş nominal değerli 9.049.727.256 adet hissesini Koç Holding A.Ş.'den 1,9 milyar YTL'ye satın almıştır. Bu satın alma toplam 3,8 milyar YTL (3,15 milyar Dolar) şirket değerine karşılık gelmektedir. Hisse devri 30 Mayıs 2008 tarihinde tamamlanmıştır. Moonlight çağrı öncesi 08, 11, 18 ve 19 Ağustos 2008 tarihlerinde İMKB ulusal pazarda yaptığı alımlarla Migros'taki pay oranını % 81,59452'ye, pay tutarını da 145.262.716,56 YTL'ye çıkarmıştır.

SPK'ya yapılan başvuruda beheri 1 Yeni Kuruş olan 1 hisse için çağrı fiyatı, Moonlight'ın Koç Holding'e hisse alımında ödediği toplam net tutarın (1.922.439.587,64 YTL) satın alınan toplam hisse adedine (9.049.727.256 adet) bölünmesiyle 0,21243 YTL olarak hesaplanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Ağustos 2008 tarih ve 23 / 909 kararı uyarınca çağrı fiyatı, ilgili tutara 15 Haziran 2008 tarihi ile 30 Temmuz 2008 tarihi arasında geçen 45 günlük süre için, TCMB'nin 28 Aralık 2007 tarihinden itibaren avans işlemlerinde uyguladığı %27 avans faiz oranı kullanılarak faiz eklenmesiyle, beheri 1 Yeni Kuruş olan 1 hisse için 0,2195 YTL'ye yükseltilmiştir.

Çağrı ilanı 03 Ekim 2008 tarihinde Sabah ve Hürriyet gazetelerinde ve Şirket kurumsal internet sitesinde (www.migros.com.tr) yayınlanmıştır.

Çağrı süreci 06 Ekim 2008 tarihinde başlamış ve 20 Ekim 2008 tarihinde sona ermiştir. Çağrı işlemleri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yürütülmüştür.

Çağrı Öncesi Sermaye Dağılımı

Migros Türk T.A.Ş.		
Adı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Moonlight Perakendecilik ve T.A.Ş.	81,59	145.262.716,56
Halka Açık Kısım	18,41	32.767.283,44
Toplam	100,00	178.030.000,00

06 Ekim 2008 – 20 Ekim 2008 tarihleri arasında yapılan çağrıya toplam 1.491 hissedar katılmış olup Moonlight tarafından Migros'un sermayesinin %16,31'ine karşılık gelen tutarda pay toplanmıştır.

Çağrı Sonrası Sermaye Dağılımı

Migros Türk T.A.Ş.		
Adı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Moonlight Perakendecilik ve T.A.Ş.	97,90	174.293.340,15
Halka Açık Kısım	2,10	3.736.659,85
Toplam	100,00	178.030.000,00

BÖLÜM 5: KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Migros Türk T.A.Ş., SPK 4 Temmuz 2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilen ve Temmuz 2003'te ilk olarak kamuya açıklanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni prensip olarak benimsemektedir. Migros bu ilkelerin uygulanmasının, Şirketimize, menfaat sahiplerine ve nihayetinde ülkemize getireceği faydaların bilincindedir. Uygulamada eksiklik arz eden taraflar sürekli gelişme bakış açısıyla gözden geçirilmekte olup, eksikliklerin giderilmesine ve bu hususta örnek bir Şirket olma yolundaki çalışmalarına devam edilmektedir.

Kurumsal Yönetim'in ana prensipleri olan;

- a) Adillik
- b) Şeffaflık
- c) Sorumluluk
- d) Hesap Verebilirlik

ilkeleri Şirketimiz tarafından benimsenmiştir. Yıl içinde, Şirket içi bilgilendirme ve iş süreçlerimiz iyileştirilerek daha etkin hale getirilmiştir. 2007 yılında, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum çerçevesinde Şirketimiz bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. Yönetim Kurulumuzun 13 Mayıs 2008 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında komite üyeliklerine Levent Çakıroğlu, Erkin Yılmaz ve Ömer Özgür Tort'un seçilmelerine karar verilmiştir.

Şirketimiz paydaşlarını bilgilendirme kapsamında, 2005 yılında kurumsal web sitesini yenilemiş, Ocak-Eylül 2008 döneminde içerik bakımından zenginleştirmiş ve ortaklarımızın Şirketimiz hakkında daha fazla bilgi sahibi olması sağlanmıştır.

Migros Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'na, faaliyet raporunun yanı sıra Şirketimizin kurumsal web sayfasındaki Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nden de erişilebilmektedir (www.migros.com.tr).

Pay Sahipleri ile İlişkiler

Şirketimiz politikası gereği, pay sahipleri ile ilişkilere büyük önem vermektedir. Pay sahiplerinin Şirketimiz ile ilgili bilgi taleplerini karşılamaya yönelik olarak Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı bir birim oluşturulmuştur. Bu birim, Şirket Genel Kurulu, 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 bu birim tarafından sağlanmaktadır. Birimin diğer faaliyet konuları arasında, Yönetim Kurulu Toplantılarına ilişkin kayıtların tutulması ve SPK Seri: VII No: 39 tebliği gereğince gerekli özel durum açıklamalarının İMKB'ye yapılması yer almaktadır. Bu özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler ayrıca, TUBİTAK tarafından geliştirilen bir yazılım aracılığıyla SPK'nın Kamuyu Aydınlatma Projesi (KAP) kapsamında, elektronik ortamda da yapılmaktadır. Migros Yatırımcı İlişkileri, konusuyla ilgili yasal düzenlemelerin ve SPK tebliğlerinin takibini yapar ve Şirket'in uyum göstermesi gereken konu ve hususlar ile ilgili olarak üst yönetimi bilgilendirir.

Birim ayrıca, Şirket hakkında gelen bilgi taleplerini cevaplar. Mümkün olan tüm iletişim fırsatlarıyla (birebir görüşme, konferanslara katılım, toplantılar, kurumsal internet sitesi, telefon, e-posta, yatırımcı bültenleri, yatırımcı sunumları vb.) Migros hissedarlarını ve Şirket'e rapor hazırlayan aracı kuruluş analistlerini şirket hakkında bilgilendirir. Şirket faaliyet raporunun hazırlanmasının yanı sıra Kurumsal Yönetim'e yönelik çalışma ve faaliyetleri koordine eder. Gelişme gerektiren noktaları tespit eder ve sürekli gelişme felsefesiyle Migros'u bu konuda örnek bir kurum yapabilmek hususunda Şirket üst yönetimine destek olur.

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