

MiGROS



Migros Türk T.A.Ş.

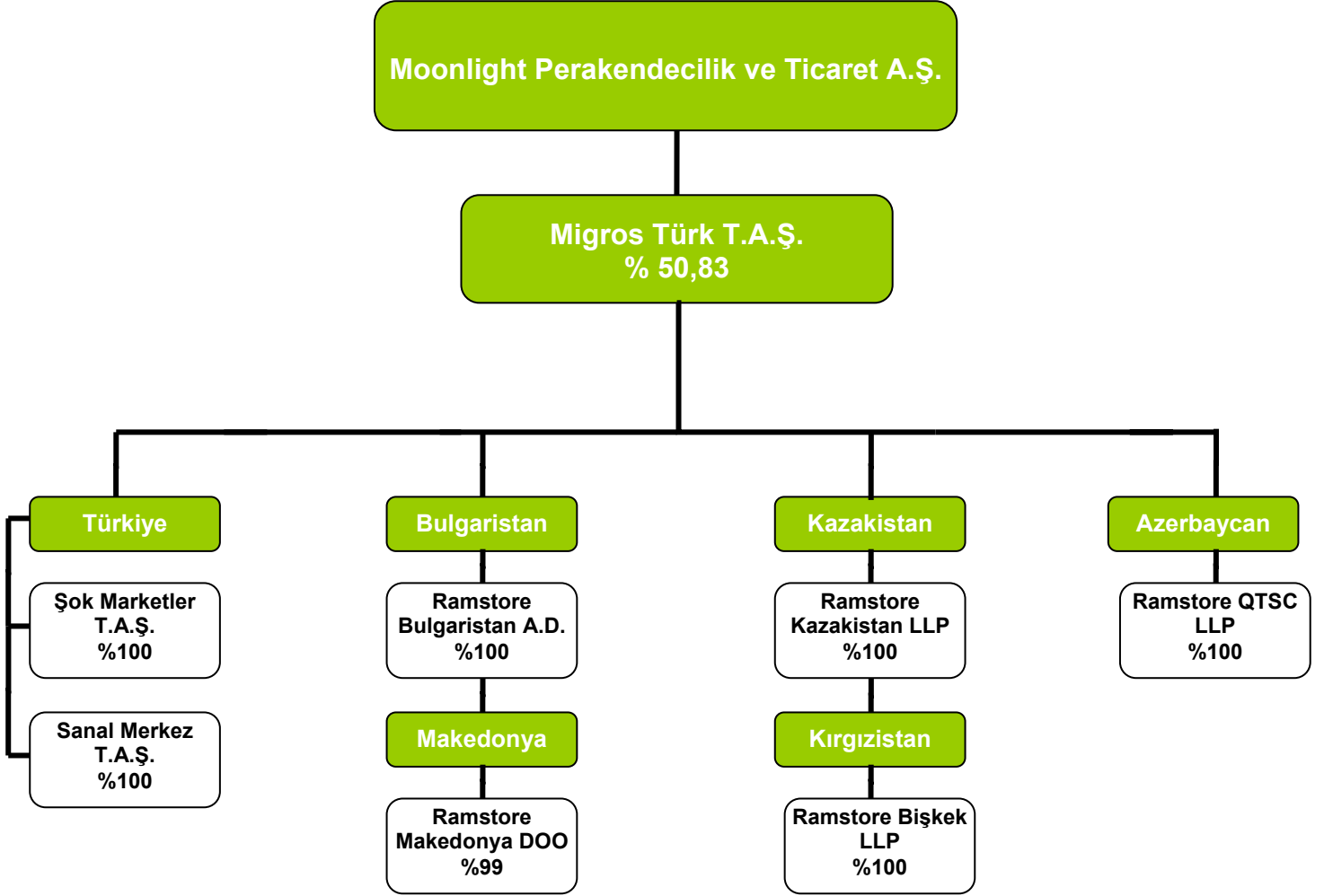
01.01.2008 – 30.06.2008

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 Ataşehir 34758 Kadıköy - 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 Haziran 2008 İtibarıyla Migros Türk ve İştirak Yapısı



GİRİŞ: EKONOMİK DEĞERLENDİRME VE PERAKENDE SEKTÖRÜ

TÜİK verilerine göre, 2007 yılının ilk çeyreğinde reel olarak %7,6 artan GSYİH, 2008'in ilk çeyreğinde reel olarak %6,6 artış göstermiş ve cari fiyatlarla 221,7 milyon YTL olmuştur. 1Ç 2008 döneminde yurt içi gıda, içki ve tütün harcamaları %5,8 reel artış göstererek 45,4 milyon YTL olmuştur.

Alışveriş Merkezleri ve Perakendeciler Derneği (AMPD) Perakende Endeksi sonuçlarına göre, organize perakende cirosu Haziran ayında, önceki aya göre %2'lik, Haziran 2007'ye göre %7'lik artış gösterdi.

AMPD'ye göre, organize perakendenin Haziran 2008 cirosu, hem bir önceki aya göre hem de geçtiğimiz yılın Haziran ayına göre kayda değer, ancak ılımlı bir büyüme kaydetti. Sektör, Ocak 2008'den bu yana sürdürdüğü %10 düzeyindeki büyüme trendini korurken, olumsuz beklenti ve tahminlerle geçen 2008'in ilk yarısına bir bütün olarak bakıldığında ciro net %11,3 arttı.

Organize perakendenin alt kırılımları olan gıda dışı perakendede ciro bir önceki aya göre %8 artarken, gıda perakendede ciro %1 azalmıştır. Önceki yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında ciro, gıda dışında % 14, gıda perakendede ise %3 arttı.

TÜFE tarafında ise, gıda ve alkolsüz içecekler grubu Aralık 2007'ye göre %5,73 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %13,96 artış göstermiştir. 2007 yılının tamamında %8,4 olan TÜFE, 2008 yılının ilk altı ayında %10,61 olarak gerçekleşmiş ve 2008 yılı TÜFE hedefi olan %4, daha yılın ilk yarısında aşılmıştır.

Cnbc-e Tüketici Güven Endeksi Haziran 2008'de bir önceki aya %2,3 artış göstererek 64,43 olarak gerçekleşmiştir. Endeks Nisan ayından sonra başlayan hafif yükselişini sürdürmüştür. Bununla birlikte, endeks 2002 yılından bu yana olan tarihinde, en düşük seviyelerini korumaya devam etmektedir.

Nielsen verilerine göre, ilk 6 ayda hızlı tüketim ürünleri perakendeciliği sektörü dolar bazında yaklaşık %27 büyümüş ve 18 milyar dolara yaklaşmıştır. Toplam ticaret 2008'in ilk 6 ayında enflasyondan arındırılmış YTL bazında %4 seviyesinde büyüme gösterirken, sektörde miktar bazında büyüme yine aynı paralelde %3,6 olmuştur. Gıda ve perakendedeki sigara hariç yıllık fiyat artışı %10,5'tir.

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu

Şirketimizin 30.05.2008 ve 24.07.2008 tarihli Yönetim Kurulu 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

Denetçiler

M. Bilgutay Yaşar	Denetçi
Yüksel Toparлак	Denetçi
Recep Bıyık	Denetçi

Yönetim Kurulu Üyeliklerindeki ve Denetçilerdeki Değişiklikler

Şirketimizin 30 Mayıs 2008 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında,

30.05.2008 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeliklerinden istifa eden Dr. Bülent Bulgurlu, K.Ömer Bozer, Semahat Sevim Arsel, Dr. Nusret Arsel, Ömer M. Koç, Y. Ali Koç, Uğur Çatbaş ve Oktay İrsıdar'ın yerlerine Fevzi Bülent Özaydınlı, Evren Rıfki Ünver, Francesco Conte, Nicholas Stathopoulos, Brice Cédric Dubourdieu, Stefano Ferraresi, Antonio Belloni ve Paolo Federico Ceretti'nin atanmasına karar verilmiştir. Yönetim kurulu başkanlığına ve murahhas üyeliğe Fevzi Bülent Özaydınlı seçilmiştir.

Şirketimiz Denetim Kurulu üyeliğinden 30.05.2008 tarihi itibarıyla istifa eden denetçiler İnanç Kiraz, Serkan Özyurt ve Ahmet Sönmez'in yerlerine Türk Ticaret Kanunu'nun 351. Maddesi gereğince M.Bilgutay Yaşar, Yüksel Toparлак ve Recep Bıyık'ın seçilmelerine karar verilmiştir.

Şirketimizin 24 Temmuz 2008 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında,

Şirketimiz Genel Müdürü Levent Çakıroğlu'nun Genel Müdürlük görevinden ve Yönetim Kurulu Üyeliğinden kendi isteği ile istifasının kabul edilmesine, kendisinden boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği ve Şirketimiz Genel Müdürlük görevine, 01 Ağustos 2008 tarihinden geçerli olmak üzere, Şirketimiz İnsan Kaynakları ve Endüstri İlişkileri Genel Müdür Yardımcısı Ömer Özgür Tort'un atanmasına, kendisine Şirketi A Grubundan 1. Derecede imza ile temsil yetkisi verilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca,

- Şirketimizin İnsan Kaynakları ve Endüstri İlişkileri Genel Müdür Yardımcılığı görevine Şirketimiz Satış Genel Müdür Yardımcısı Demir Aytaç'ın atanmasına,
- Satış Genel Müdür Yardımcılığı görevine Hakan Şevki Tuncer'in atanmasına,
- Uluslararası Operasyonlar Genel Müdür Yardımcılığı görevine Şirketimiz Yatırım Genel Müdür Yardımcısı Ahmet Fuat Yanar'ın atanmasına,
- Yatırım Geliştirme Genel Müdür Yardımcılığı görevine Şirketimiz Yatırım Geliştirme Direktörü Mustafa Hocoğlu'nun atanmasına,
- İnşaat Direktörlüğü görevine Şirketimiz İnşaat Müdürü Tarık Karlıdağ'ın atanmasına ve

01 Ağustos 2008 tarihinden geçerli olmak üzere, kendilerine Şirketi B grubundan imza ile temsil yetkisi verilmesine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Yetki ve Sınırı

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

Denetçilerin Yetki ve Sınırı

Şirket ana sözleşmesinin 15. maddesine göre murakıpların görev, yükümlülük ve sorumlulukları ve murakıplığa ilişkin diğer hususatta Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. Aynı kanunun 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 Haziran 2008 İtibarıyla;

Migros Türk T.A.Ş.		
Adı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Moonlight Perakendecilik ve T.A.Ş.	50,83	90.497.272,56
Diğer	49,17	87.532.727,44
Toplam	100,00	178.030.000,00

Moonlight Perakendecilik ve Ticaret A.Ş.'nin Ağustos ayında borsada yaptığı alımlarla rapor tarihi itibarıyla, hisse payı %81,5945'e ulaşmıştır.

En Son Yapılan Sermaye Artırımı Hakkında Bilgi

Ocak – Haziran 2008 dönemi içinde sermaye artırımını yapılmamıştır.

Genel Kurul Bilgileri

Şirketimizin, 29.04.2008 tarihi itibarıyla yapılan Olağan Genel Kurulu'na ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan Toplantı Tutanağı ve Haziran 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 toplantısında, 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. Ana sözleşmesinin 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 Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

Esas Mukavelenin , Idare 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 dağıtabilir. 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 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007
Yurtiçi satışlar	2.297.214	1.971.029
Yurtdışı satışlar	98.995	84.184
	2.396.209	2.055.213
Diğer satışlar	2.045	2.291
	2.398.254	2.057.504
Eksi: İndirim ve iadeler	(33.969)	(29.286)
Satış gelirleri - net	2.364.285	2.028.218

Şirketimizin konsolide satışları 2008 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,6 artış göstererek 2.364.285 Bin YTL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide satışların %95,8'i yurtiçi satışlardan oluşmaktadır. Satış artışı mevcut mağazalardan ve Ocak-Haziran 2008 döneminde açılan yeni mağazalardan kaynaklanmaktadır.

Satışların Ükelere Göre Kırılımı

(bin YTL)

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007
Türkiye	2.263.882	1.942.283
Kazakistan	77.289	64.077
Bulgaristan	14.133	13.749
Azerbaycan	8.981	8.109
Devam eden faaliyetlerden net satışlar	2.364.285	2.028.218
Durdurulan faaliyetlerden net satışlar	-	235.841

Yatırım Harcamaları

(bin YTL)

	1 Ocak - 30 Haziran 2008	1 Ocak - 30 Haziran 2007
Türkiye	52.919	72.511
Kazakistan	2.954	704
Azerbaycan	20	69
Bulgaristan	15	34
Durdulan Faaliyetler	-	20.709
	55.908	94.027

İthalat

Toplam ithalat tutarı Ocak-Haziran 2007 döneminde 2.974 bin YTL iken, Ocak-Haziran 2008'de % 168 artarak 7.960 bin YTL olmuştur.

Finansal Oranlar

Finansal kaynaklar ve risk yönetim politikaları

Krediler

2008 yılının ilk altı ayında yeni kredi kullanımı olmamıştır. Şirketin 30 Haziran 2008 itibariyle kredi borcu 113.505 bin YTL olup, 65.232 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 yönetme 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)	Haziran 08	%	Haziran 07	%	Değişim %
Net Satışlar	2.364.285	100,0	2.028.218	100,0	16,6
Satışların Maliyeti	-1.759.157	-74,4	-1.529.636	-75,4	15,0
Brüt Kar	605.128	25,6	498.582	24,6	21,4
Faaliyet Giderleri	-477.073	-20,2	-406.628	-20,0	17,3
Diğer Gelir / (Gider)	16.246	0,7	8.597	0,4	89,0
Faaliyet Karı	144.301	6,1	100.551	5,0	43,5
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	4.730	0,2	3.857	0,2	22,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	0	0,0	-650	0,0	-100,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	149.031	6,3	103.758	5,1	43,6
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)	-22.028	-0,9	-22.771	-1,1	-3,3
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	127.003	5,4	80.987	4,0	56,8
Durd. Faal. Vergi Sonrası Dönem Karı	0	0,0	-1.608	-0,1	-100,0
Dönem Karı	127.003	5,4	79.379	3,9	60,0
<i>Dönem Karı-Azınlık Payları</i>	<i>22</i>	<i>0,0</i>	<i>21</i>	<i>0,0</i>	<i>4,8</i>
<i>Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları</i>	<i>126.981</i>	<i>5,4</i>	<i>79.358</i>	<i>3,9</i>	<i>60,0</i>
VAFÖK	177.787	7,5	140.789	6,9	26,3

Migros UFRS Konsolide Bilanço Özeti (Bin YTL)	Haziran 08	%	Aralık 07	%	Değişim %
Dönen Varlıklar	1.452.350	55,3	1.664.525	58,8	-12,7
Duran Varlıklar	1.172.125	44,7	1.165.200	41,2	0,6
Toplam Varlıklar	2.624.475	100,0	2.829.725	100,0	-7,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.086.330	41,4	1.180.047	41,7	-7,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	84.996	3,2	180.345	6,4	-52,9
Toplam Yükümlülükler	1.171.326	44,6	1.360.392	48,1	-13,9
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.452.830	55,4	1.469.068	51,9	-1,1
Azınlık Payları	319	0,0	265	0,0	20,4
Özkaynaklar	1.453.149	55,4	1.469.333	51,9	-1,1
Toplam Kaynaklar	2.624.475	100,0	2.829.725	100,0	-7,3

Konsolide (Bin YTL)	Haziran 08	%	Haziran 07	%	Değişim %
Satışlar	2.364.285	100,0	2.028.218	100,0	16,6
Brüt kar	605.128	25,6	498.582	24,6	21,4
Faaliyet karı	144.301	6,1	100.551	5,0	43,5
VAFÖK (EBITDA)	177.787	7,5	140.789	6,9	26,3

Türkiye (Bin YTL)	Haziran 08	%	Haziran 07	%	Değişim %
Satışlar	2.263.882	100,0	1.942.283	100,0	16,6
Brüt kar	577.324	25,5	474.886	24,4	21,6
Faaliyet karı	135.304	6,0	89.004	4,6	52,0
VAFÖK (EBITDA)	167.286	7,4	131.377	6,8	27,3

Kazakistan (Bin YTL)	Haziran 08	%	Haziran 07	%	Değişim %
Satışlar	77.289	100,0	64.077	100,0	20,6
Brüt kar	19.798	25,6	16.440	25,7	20,4
Faaliyet karı	6.083	7,9	5.923	9,2	2,7
VAFÖK (EBITDA)	6.993	9,0	6.587	10,3	6,2

Bulgaristan (Bin YTL)	Haziran 08	%	Haziran 07	%	Değişim %
Satışlar	14.133	100,0	13.749	100,0	2,8
Brüt kar	5.537	39,2	5.216	37,9	6,2
Faaliyet karı	2.064	14,6	5.322	38,7	-61,2
VAFÖK (EBITDA)	2.491	17,6	2.247	16,3	10,9

Azerbaycan (Bin YTL)	Haziran 08	%	Haziran 07	%	Değişim %
Satışlar	8.981	100,0	8.109	100,0	10,8
Brüt kar	2.469	27,5	2.040	25,2	21,0
Faaliyet karı	850	9,5	302	3,7	181,5
VAFÖK (EBITDA)	1.017	11,3	477	5,9	113,2

LİKİDİTE ORANLARI	Haziran 08	Aralık 07
Cari Oran	1,34	1,41
Likidite Oranı (Asit-test)	0,94	1,07
Nakit Oranı	0,88	0,84
İşletme Sermayesi (Bin YTL)	366.020	484.478
Nakit çevrim süresi (Gün)*	-46,0	-51,5

* Ortalama bakiyelerden hesaplanmıştır.

FİNANSAL YAPI ORANLARI	Haziran 08	Aralık 07
Finansal Kaldıraç	0,45	0,48
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	0,81	0,93
KV Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,41	0,42
UV Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,03	0,06
Net Nakit Pozisyonu / Özkaynaklar	0,57	0,48
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	0,08	0,18
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,04	0,09
Toplam Finansal Borç (Bin YTL)	113.505	260.491
Faiz Karşılama Oranı**	26,81	4,82
Net Nakit Pozisyonu (Bin YTL)	827.845	707.838
Net Yabancı Para Pozisyonu (Bin YTL)	26.274	32.678

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

KARLILIK ORANLARI (%)	Haziran 08	Haziran 07
Özkaynak Karlılığı	8,7	8,3
Aktif Karlılığı	4,8	2,9
Brüt Kar Marjı	25,6	24,6
VAFÖK Marjı	7,5	6,9
Faaliyet Karı Marjı	6,1	5,0
VÖK Marjı	6,3	5,1
Net Kar Marjı	5,4	3,9

HİSSE SENEDİ PERFORMANS ORANLARI	Haziran 08	Haziran 07	Değişim %
Piyasa Değeri (bin YTL)	3.596.206	3.877.871	-7,3
Hisse Senedi Fiyatı (YTL)	20,20	22,00	-8,2
Hisse Başına Kazanç (Ykr)	0,71	0,45	57,8
Fiyat Kazanç Oranı (F/K)	14,2	24,4	-41,9

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 küll 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 Haziran 2008 itibarıyla yurt içinde 7 coğrafi bölgede 92 M, 94 MM, 43 MMM, 536 Şok, 3 5M, 259 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 1.051 mağazaya ulaşmıştır. Migros yarım asırlık deneyimi ile sektördeki liderliğini sürdürmektedir.

Migros 01.08.2008 tarihinde Hamoğlu Grubu'na ait yerel perakende zinciri Maxi marketlerin; Silivri, Tekirdağ ve Çengelköy'deki toplam 13.000 metrekare satış alanına sahip mağazalarının tüm demirbaş ve tesisatının satın alınmasına ve söz konusu 3 adet mağazanın kira sözleşmelerinin Şirketimiz adına düzenlenerek tapu şerhlerinin yapılmasına karar verilmiştir. Belirtilen devir işlemi, Rekabet Kurumu izninden sonra geçerli olacaktır.

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

M formatında 3 adet; Antalya'da Kemer Çamyuva, İstanbul'da Çiçekçi, Teşvikiye Hüsrev Gerece

MM formatında 2 adet; İçel'de Mersin Tömük, İstanbul'da Airport

MMM formatında 4 adet; Ankara'da Zirvecent, Denizli'de Çamlık Forum, İstanbul'da Halkalı İhlamur Evleri, Trabzon'da Forum

Mini Tansaş formatında 5 adet; Ankara'da Metrokent, İstanbul'da Avcılar, İzmir'de Çandarlı, Mordoğan, 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

Şok formatında 82 adet; Adana'da Hastaneler, Karataş, Beyazevler, Ankara'da Emek Güneyce, Beştepe, 100. Yıl, Antalya'da Güzeloba, Karatay Göksu, Side Yalı, Artvin'de Arhavi, Aydın'da Söke Merkez, Kuşadası Güzelçamlı, Balıkesir'de Sarımsaklı Merkez, Akçay, Güre, Bolu'da Çarşı, Bursa'da Gemlik, İnegöl, Çanakkale'de Küçükkuşu, Çorum'da Alaca, Ulukavak, Denizli'de Buldan, Edirne'de Keşan, Gaziantep'te Osmangazi, Kavaklı, Nizip, Hatay'da Antakya Reyhanlı, İçel'de Mersin Davultepe, Mersin Yenimahalle, Mersin Taşucu, 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, İzmir'de Ürkmez, Özdere Ondörteveler, Çeşme Dalyan, Güzelbahçe, Çeşme Şifne, Torbalı, Kahramanmaraş'da Sarayaltı, Kastamonu'da Çengeller, Kayseri'de Develi, Belsin, Kocaeli'de Gölcük Otosan, İzmit Yarımca Atalar, Konya'da Selçuklu, Kütahya'da Tavşanlı, Merkez, Manisa'da Turgutlu, Akhisar Reşatbey, Muğla'da Datça, Fethiye Kesikkapı, Fethiye Hisarönü, Milas Ören, Bodrum Gümbet, Bodrum Akçaalan, Sakarya'da Karasu Merkez FRC, Samsun'da Bahçelievler, Atakum, Tekirdağ'da Çerkezköy Cadde, Tokat'ta Erbaa, Turhal, Zile, Uşak'ta Banaz, Yalova'da Armutlu, Esenköy, Yozgat'ta Sorgun, Zonguldak'ta Karadeniz Ereğli, Karadeniz Bağlık, Devrek İnönü

Ramstore formatında 1 adet; Kazakistan'da Dirjinskovo

olmak üzere toplam 104 yeni mağaza hizmete açılmıştır.

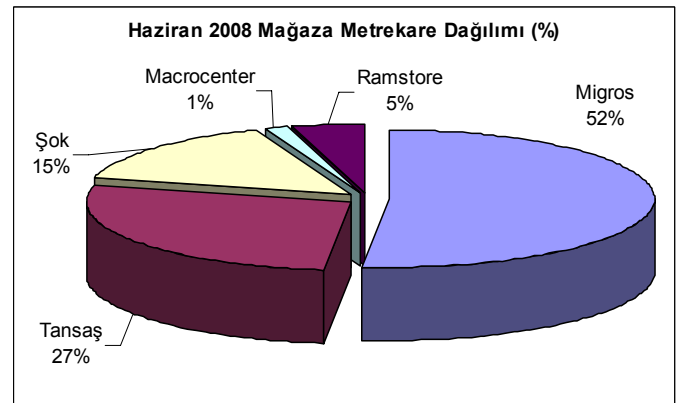
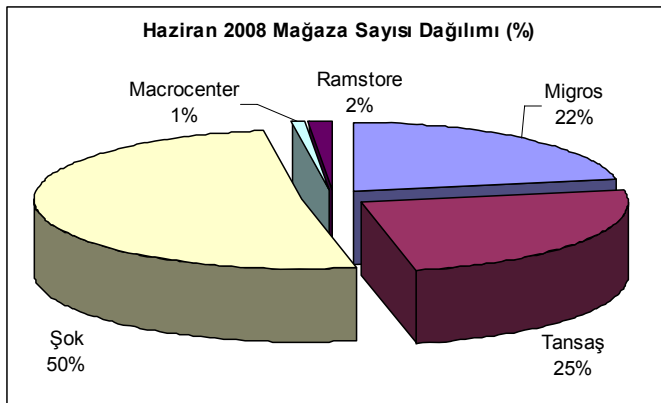
Şirketin yurt içi net satış alanı, yeni mağaza açılışları ile, 2007 yılının ilk altı ayına göre % 12,2 artış göstererek 609.215 m²'ye ulaşmıştır. Yapılan kampanyalar ve artan müşteri memnuniyeti neticesinde mağaza verimliliğinde artış görülmüş, m² başına yıllığa iblağ edilmiş yurt içi satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %5,5 artarak 7.707 YTL olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılının ilk yarısında yurt içi müşteri sayısı önceki yılın aynı dönemine göre %11,6 oranında artış göstererek 138,3 milyon kişiye ulaşmıştır. Yurt içi müşteri başına satışlar geçen yılın ilk yarısına göre %2,6 oranında artış göstererek 17,75 YTL olmuştur.

Perakende sektöründe Türkiye'nin en büyük kart programı olmaya devam eden Migros Club Kart ile yapılan satışların oranı 2008 yılının Ocak-Haziran döneminde %78'e ulaşmıştır.

Mağaza sayısı	Haziran 2007	Aralık 2007	Haziran 2008
Türkiye			
5M*	3	3	3
MMM	36	40	43
MM	86	91	94
M	84	89	92
Şok	415	460	536
Mini	121	123	128
Midi	77	76	83
Maxi	45	48	48
Macrocenter	8	8	8
Yurtiçi mağaza sayısı	875	938	1.035
Yurtiçi net satış alanı (m²)	543.067	576.525	609.215
Yurtdışı			
Rusya**	57	-	-
Kazakistan	7	9	10
Azerbaycan	3	3	3
Bulgaristan	-	-	-
Makedonya	2	2	2
Kırgızistan	1	1	1
Yurtdışı mağaza sayısı	70	15	16
Yurtdışı net satış alanı (m²)	161.759	27.244	28.956
Yurtiçi ve Yurtdışı toplam mağaza sayısı	945	953	1.051
Yurtiçi ve Yurtdışı toplam net satış alanı (m²)	704.826	603.769	638.171

* 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 itibarıyla satılmış ve mağazaları portföyümüzden çıkmıştır.



BÖLÜM 4: DİĞER HUSUSLAR

Olağanüstü Genel Kurul Hakkında Bilgi

Şirketimizin 24 Temmuz 2008 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısında;

Şirketimizin ana sözleşme tadilinin de görüşüleceği Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nın, ekli gündemi görüşüp müzakere etmek üzere 04 Eylül 2008 Perşembe günü saat 11:00'de Turgut Özal Bulvarı No:6, 34758 Ataşehir, Kadıköy/İstanbul adresindeki Migros Türk T.A.Ş. Genel Müdürlük binasında yapılmasına karar verilmiştir. Ana sözleşmesinin 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.

04 Eylül 2008 tarihli Toplantı Gündemi

- 1 - Açılış ve Başkanlık Divanı seçimi,
- 2 - 01.01.2008–31.05.2008 dönemine ait faaliyet ve hesaplar hakkında Yönetim Kurulu Raporu, Denetçiler Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Şirketi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. rapor özetinin okunması ve müzakeresi, Yönetim Kurulu'nun 01.01.2008–31.05.2008 hesap dönemine ait bilânço ve gelir tablosu ile ilgili önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi,
- 3 - Şirketin 01.01.2008-31.05.2008 hesap döneminde görev yapan Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve Denetçilerinin ilgili döneme ait faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
- 4 - TTK 315. maddesine göre yıl içinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde yapılan atamaların onaylanması,
- 5 - TTK 351. maddesine göre yıl içinde denetçilerde yapılan atamaların onaylanması,
- 6 - Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Denetçilerin aylık brüt ücretlerinin tespiti,
- 7 - Yönetim Kurulu'nun Şirket Esas Mukavelesi'nin İdare Meclisi ile ilgili 7. maddesinin değiştirilmesi önerisi hakkında karar alınması,
- 8 - Ana Sözleşmenin 7. maddesinin tadilinin tesciline müteakip Yönetim Kurulu üye sayısının 11 olarak belirlenmesi ve seçilecek 2 yeni Yönetim Kurulu üyesinin belirlenmesi konusunda karar alınması,
- 9 - Yönetim Kurulu Üyeleri'ne şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 334 – 335. Maddeleri gereğince izin verilmesi,
- 10 - Genel Kurul Toplantı Tutanağı'nın Genel Kurul adına Başkanlık Divanı'nca imzalanması ve bununla yetinilmesi için yetki verilmesi,
- 11 - Dilekler.

MİGROS TÜRK T.A.Ş. ESAS MUKAVELE TADİL TASARISI

ESKİ METİN

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.

YENİ METİN

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.

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-Haziran 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.