

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

MİGROS TÜRK TİCARET A.Ş.’nin
1 OCAK - 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Migros Türk Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu’na

1. Migros Türk Ticaret Anonim Şirketi’nin (“Şirket”) Türk Lirası’nın 31 Aralık 2003 tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmiş ilişikteki 31 Aralık 2003 tarihli konsolide bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir ve konsolide nakit akımı tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Bu mali tabloların sorumluluğu Şirket yönetimine aittir. Bizim sorumluluğumuz denetim çalışmalarımız sonucunda bu mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları’na uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar denetim planımızı ve çalışmamızı, konsolide mali tablolarda önemli bir hata bulunmadığını sağlamaya yönelik olarak düzenlememizi gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan bakiyeleri ve tamamlayıcı notları destekleyici kanıtların test bazında incelenmesini içerir. Denetim, aynı zamanda, uygulanan muhasebe prensiplerinin, yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin ve mali tabloların genel sunuluş şeklinin değerlendirilmesini de içerir. Yapılan denetimin görüş bildirmemiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.
3. Görüşümüze göre, yukarıda birinci paragrafta sözü edilen konsolide mali tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Migros Türk Ticaret Anonim Şirketi’nin 31 Aralık 2003 tarihindeki konsolide mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide faaliyet sonuçlarını ve konsolide nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.
4. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:
2 no’lu mali tablo dipnotunda da belirtildiği üzere, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i (“Tebliğ”) 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ’e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ’in Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ’de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS’ye göre düzenlemeyi seçmiştir.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Ortak

İstanbul, 26 Mart 2004

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	5	133,431	108,319
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6	106,003	106,436
Ticari alacaklar	7	30,480	32,135
İlişkili taraflardan alacaklar	8	1,353	984
Stoklar	9	119,476	100,111
Diğer dönen varlıklar	10	25,018	38,579
Toplam dönen varlıklar		415,761	386,564
Duran varlıklar			
Satılmaya hazır finansal varlıklar	11	1,499	1,499
İştirakler	11	3,942	3,785
Yatırım amaçlı gayrimenkuller - net	15	47,103	52,530
Maddi duran varlıklar - net	12	584,929	599,980
Maddi olmayan duran varlıklar - net	13	2,463	2,046
Şerefiye	14	(2,513)	(2,308)
Diğer duran varlıklar	16	12,874	16,134
Toplam duran varlıklar		650,297	673,666
Toplam varlıklar		1,066,058	1,060,230

Bu konsolide mali tablolar 26 Mart 2004 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Ekte yer alan notlar, bu konsolide mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil eder.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
YÜKÜMLÜLÜKLER, ANA ORTAKLIK DIŞI PAY VE ÖZSERMAYE			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	17	24,086	45,814
Finansal kiralama borçları	22	1,313	7,518
Ticari borçlar	18	311,767	280,229
İlişkili taraflara borçlar	8	27,037	19,061
Ödenecek vergiler	19	3,330	3,172
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20	22,353	26,791
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		389,886	382,585
Uzun vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	17	96,208	101,957
Finansal kiralama borçları	22	964	3,145
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	21	4,783	3,904
Ertelenen vergi yükümlülüğü	19	30,042	67,429
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		2,961	6,016
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		134,958	182,451
Toplam yükümlülükler		524,844	565,036
Ana ortaklık dışı pay	4, 23	6,191	5,513
Özsermaye			
Sermaye	24	137,700	55,080
Sermaye düzeltme farkları	24	(84,525)	(1,905)
Ödenmiş sermaye toplamı		53,175	53,175
Emisyon primi	25	134,272	134,272
Yabancı para çevirim farkları	2.b	(21,940)	(1,656)
Birikmiş kârlar	26	369,516	303,890
Toplam özsermaye		535,023	489,681
Toplam yükümlülükler ve özsermaye		1,066,058	1,060,230
Taahhütler ve şarta bağlı yükümlülükler	32		

Ekte yer alan notlar, bu konsolide mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil eder.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
Net satışlar	4,27	1,851,894	1,724,258
Satışların maliyeti		(1,445,771)	(1,334,550)
Brüt kar		406,123	389,708
Satış ve pazarlama giderleri		(37,284)	(35,026)
Genel yönetim giderleri	28	(324,133)	(315,895)
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri) - net		(1,791)	(1,541)
Faaliyet karı	4	42,915	37,246
Finansman gelirleri/(giderleri) - net	29	5,663	(5,058)
İştiraklerden zararlar		(4,367)	-
Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer kazancı/(kaybı)		476	(1,960)
Net parasal pozisyon kazancı	2a	9,101	36,198
Vergi ve ana ortaklık dışı pay öncesi kar		53,788	66,426
Vergi	19	18,552	(22,371)
Vergi sonrası ve ana ortaklık dışı pay öncesi kar		72,340	44,055
Olağanüstü giderler	30	-	(965)
Ana ortaklık dışı pay öncesi kar		72,340	43,090
Ana ortaklık dışı pay	23	(1,175)	(798)
Net kar		71,165	42,292
Beheri 1,000 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi ('000)	3	137,700,000	137,700,000
Tam TL cinsinden hisse başına esas ve nispi kazanç	3	517	307
Tam TL cinsinden olağanüstü gider hariç hisse başına esas ve nispi kazanç	3	517	314

Ekte yer alan notlar, bu konsolide mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil eder.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE HAREKET TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Emisyon primi	Yabancı para çevirim farkları	Birikmiş karlar	Özsermaye
31 Aralık 2001 tarihindeki bakiyeler	9,180	43,995	134,272	3,374	267,775	458,596
2001 yılına ait temettüler	-	-	-	-	(6,177)	(6,177)
Transferler	-	-	-	-	-	-
Sermaye artışı	45,900	(45,900)	-	-	-	-
Yabancı para çevirim farkı	-	-	-	(5,030)	-	(5,030)
Cari yıl net karı	-	-	-	-	42,292	42,292
31 Aralık 2002 tarihindeki bakiyeler	55,080	(1,905)	134,272	(1,656)	303,890	489,681
2002 yılına ait temettüler	-	-	-	-	(5,539)	(5,539)
Transferler	-	-	-	-	-	-
Sermaye artışı	82,620	(82,620)	-	-	-	-
Yabancı para çevirim farkı	-	-	-	(20,284)	-	(20,284)
Cari yıl net karı	-	-	-	-	71,165	71,165
31 Aralık 2003 tarihindeki bakiyeler	137,700	(84,525)	134,272	(21,940)	369,516	535,023

Ekte yer alan notlar, bu konsolide mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil eder.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibarıyla satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Notlar	2003	2002
İŞLETME FAALİYETLERİ			
Net kar		71,165	42,292
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin net kar ile mutabakatına yönelik ayarlamalar:			
Ana ortaklık dışı pay		1,175	798
Amortisman ve itfa payları	12, 13, 14, 15	56,677	61,642
Kıdem tazminatı karşılığı-net		879	357
Vergi (geliri)/gideri		(18,552)	22,371
Faiz geliri		(51,885)	(57,916)
Faiz gideri		49,392	63,289
Maddi duran varlık satış zararı - net		791	74
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	12	1,656	6,887
İştiraklerden zararlar		4,367	-
Satılmaya hazır varlıkların makul değer (kazancı)/kaybı		(476)	1,960
İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişiklik öncesi işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı		115,189	141,754
İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişiklik-net (satın alma ve elden çıkarma işlemlerinin etkileri hariç):			
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)		1,655	(400)
İlişkili taraflardan alacaklardaki (artış)/azalış		(369)	3,858
Stoklardaki (artış)/azalış		(19,365)	8,888
Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış)		13,561	(4,683)
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		31,538	(2)
İlişkili taraflara borçlardaki artış/(azalış)		7,976	(15,266)
Kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)		(4,438)	(125)
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki (azalış)/artış		(3,055)	1,763
Ödenen gelir vergileri		(10,547)	(18,818)
Diğer duran varlıklardaki azalış/(artış)		3,260	(5,008)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		135,405	111,961
Yatırım faaliyetleri			
Maddi duran varlık satın alımı	12	(81,155)	(109,467)
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		445	205
İştirak alımı		(4,651)	(2,692)
Satılmaya hazır varlıklardaki azalış		6,988	8,907
Diğer maddi olmayan duran varlık satın alımı-net	13	(1,292)	(431)
Tahsil edilen faiz		45,933	52,257
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(33,732)	(51,221)
Finansman faaliyetleri			
Kısa vadeli kredilerdeki ve uzun vadeli banka kredilerinde (azalış)		(957)	(24,947)
Finansal kiralama borçlarındaki azalış		(8,386)	(12,583)
Ödenen temettüpler		(5,539)	(6,177)
Ödenen faiz		(49,483)	(63,519)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(64,365)	(107,226)
Döviz kuru değişimlerinin etkisi		(12,196)	6,978
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		25,112	(39,508)
Yılın başındaki nakit ve nakit benzerleri	5	108,319	147,827
Yılın sonundaki nakit ve nakit benzerleri	5	133,431	108,319

Ekte yer alan notlar, bu mali tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil eder.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Migros Türk Ticaret Anonim Şirketi ("Migros" veya "Şirket"), 1954 yılında kurulmuş ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca İstanbul, Türkiye'de tescil edilmiştir.

Şirketin ana faaliyet konusu, yiyecek ve içecekler ile dayanıklı tüketim mallarının sahibi bulunduğu Migros ve Şok mağazaları, alışveriş merkezleri, yurtdışındaki Ramstore'lar ve internet üzerinden satışını kapsamaktadır. Şirket aynı zamanda diğer ticari şirketlere alışveriş merkezlerinde yer kiralamaktadır. 2003 yılı içinde Migros bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 6,088 kişidir (2002: 5,812). Migros ve bağlı ortaklıkları 396,300 (2002: 355,731) metre kare perakende satış alanına sahip 484 (2002: 452) süpermarkette faaliyet göstermektedirler. Perakendecilik, Migros ve bağlı ortaklıklarının ana iş kolunu oluşturmaktadır. Rapor edilebilir iş kolları, Not 4'de yer alan coğrafi bölgeleri kapsamaktadır.

Şirket merkezi, aşağıdaki adreste bulunmaktadır:

Migros Türk T.A.Ş.
Turgut Özal Bulvarı No:6
Ataşehir 34758 Kadıköy
İstanbul

Bağlı ortaklıklar

Şirket aşağıda yer alan bağlı ortaklıklara sahiptir ("Bağlı Ortaklıklar"). Bağlı Ortaklıkların faaliyet konusu ve konsolide mali tabloların amacı doğrultusunda Bağlı Ortaklıkların faaliyette bulunduğu coğrafi bölgeler şöyledir (aynı zamanda bakınız: Not 3 Grup muhasebesi):

<u>Bağlı Ortaklıklar</u>	<u>Tescil edildiği ülke</u>	<u>Coğrafi bölge</u>	<u>Faaliyet konusu</u>
Ramstore Sınırlı Sorumlu Türk Gıda Müessesesi ("Ramstore")	Azerbaycan	Azerbaycan	Perakendecilik
Ramstore Bulgaristan A.D. ("Ramstore Bulgaristan")	Bulgaristan	Bulgaristan	Perakendecilik
Limited Liability Company Rambutya ("Rambutya")	Kazakistan	Kazakistan	Perakendecilik
Şok Marketler Ticaret A.Ş. ("Şok Marketler")	Türkiye	(*)	Ticaret
Sanal Merkez Ticaret A.Ş. ("Sanal Merkez")	Türkiye	(*)	Ticaret

(*) Parasal önemlilik kavramı göz önünde bulundurularak konsolidasyon kapsamına alınmamıştır (bakınız: Not 3.b).

Konsolidasyon kapsamında yer alan Bağlı Ortaklıkların merkez adresleri aşağıdadır:

- Ramstore Qapalı Tipli Şehmdar Cemiyeti
Xatai Reyonu Babek Prospekt Mehelle 1129
Bakü, Azerbaycan
- Ramstore Bulgaristan A.D.
BG – 2030, Kostenetz, 24 Jantra St.
Sofya, Bulgaristan
- TOO Rambutya
Samal-1, Furmanova Street
Almata, Kazakistan

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar

Şirket, aşağıda belirtilen müşterek yönetime tabi ortaklıklarda ("Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık") yer almaktadır. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın faaliyet konusu ve konsolide mali tabloların amacı doğrultusunda faaliyette bulunduğu coğrafi bölge şöyledir:

<u>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık</u>	<u>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık Ortağı</u>	<u>Faaliyet gösterdiği ülke</u>	<u>Coğrafi bölge</u>	<u>Faaliyet konusu</u>
Limited Liability Company Ramenka ("Ramenka")	ENKA Holding Investment S.A. ("Enka")	Rusya Federasyonu	Rusya Federasyonu	Perakendecilik ve Alışveriş Merkezi İşletmeciliği

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın tescilli merkezinin adresi şöyledir:

19/1 Yartsevskaya Street, 121351
Moskova, Rusya Federasyonu.

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASI

a) Türk Lirası cinsinden hazırlanan mali tablolar

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun, 15 Kasım 2003 tarihli seri XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ Otuzdördüncü Kısım – Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren hesap döneminde UFRS'ye uygun olarak düzenlemeyi seçmiştir.

Konsolide mali tablolar, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket ve Türkiye'deki Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tabloların ("Kanuni Mali Tablolar") hazırlanmasında SPK, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Yabancı Bağlı Ortaklıklar, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve İştirakler, tescilli oldukları ülkelerin yürürlükte bulunan kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak kanuni defterlerini tutmaktadırlar.

Konsolide mali tablolar, UFRS uyarınca doğru sunuşun yapılması amacıyla Türk Lirasının genel satın alma gücüne yönelik olarak yapılan düzeltmeler dahil düzeltmeler ve yeniden sınıflandırmalarla (Not 12'de belirtildiği gibi maddi duran varlıkların mali açıdan yeniden değerlemeye tabi tutulması haricinde) tarihi maliyet esasına göre tutulan kanuni kayıtlara dayanmaktadır.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUM ESASI (Devamı)

31 Aralık 2003 itibariyle Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerle ilgili olarak, UMS 29 ("Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Mali Raporlama") şartlarına göre düzeltme yapılmıştır. UMS 29 şartları, yüksek enflasyonun bulunduğu ekonomide tedavülde bulunan para birimi cinsinden hazırlanan mali tabloların, bilanço tarihinde geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade olunmasını ve daha önceki dönemlerdeki oluşan tutarların da aynı şekilde yeniden düzeltilmesini gerektirmektedir. UMS 29 uygulanmasını gerektiren zorunluluklardan biri, %100'e yaklaşan veya %100'ü aşan üç yıllık bileşik enflasyon oranıdır. Düzeltme işlemi, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Toptan Eşya Fiyatı Endeksinden ("TEFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık itibariyle, mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

<u>Tarih</u>	<u>Endeks</u>	<u>Düzeltilme katsayısı</u>	<u>Üç yıllık bileşik enflasyon oranları</u>
31 Aralık 2003	7,382.1	1.000	181.1%
31 Aralık 2002	6,478.8	1.139	227.3%
31 Aralık 2001	4,951.7	1.491	307.5%

Yukarıda belirtilen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanmış cari yıl mali tabloları, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar ise yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve borçlar, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve borçlar ile öz kaynak kalemleri, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir.
- Gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili (aylık) düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in net parasal yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosuna, net parasal pozisyon kazancı olarak yansıtılmıştır.

b) Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklığın mali tablolarının çevirimi

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklığın mali tabloları, faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup UFRS'ye uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Yabancı bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklığın varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurundan Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir ve ilgili dönemin düzeltme katsayısı kullanılarak Türk Lirası'nın bilanço tarihinde geçerli olan cari satın alma gücü ile ifade edilmiştir. Dönem başındaki net varlıkların yeniden çevrilmesi ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye dahilindeki yabancı para çevirim farkları hesabında takip edilmektedir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Grup hesaplarının muhasebesi

- a) Konsolide mali tablolar, aşağıda (b), (c) ve (d) paragraflarında yer alan hususlar kapsamında, ana şirket olan Migros Türk Ticaret A.Ş. ile Bağlı Ortaklıklarının, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığının ve İştiraklerinin (topluca “Grup” olarak adlandırılacaktır) hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin mali tabloları, konsolide mali tabloların tarihi itibariyle ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek UFRS’ye uygun olarak hazırlanmıştır. İştiraklerin, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır. Bağlı Ortaklıkların, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın veya iştiraklerin konsolidasyonu nedeniyle oluşan şerefiye / (negatif şerefiye) bilançoda ayrı olarak sunulmuştur.
- b) Bağlı Ortaklıklar, Grubun yönetimde oy hakkının yarısından fazlasına veya faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu kuruluşlardır.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık tarihi itibariyle tüm Bağlı Ortaklıkları ve ortaklık yapılarını göstermektedir:

Migros ve Bağlı Ortaklıklarının
doğrudan veya dolaylı olarak sahip
olduğu sermaye payı (%)

<u>Bağlı ortaklık</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ramstore (1)	79.75	79.75
Ramstore Bulgaristan (1)	99.99	99.99
Rambutya (1)	51.00	51.00
Şok Marketler (2)	99.60	99.60
Sanal Merkez (2)	69.99	69.99

- (1) Bağlı Ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özkaynaktan mahsup edilmektedir. Şirket ile Bağlı Ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmiştir. Şirket’in ve Bağlı Ortaklıklarının, Bağlı Ortaklıklarda sahip olduğu hisselerin finansman maliyeti ile bu hisselerle ait temettüleri, sırasıyla, ait özsermayeden ve ilgili dönem gelirinden çıkarılmıştır.

Bağlı Ortaklıklar, kontrolün Gruba geçtiği tarihten itibaren konsolidasyona dahil edilmekte olup kontrolün sona erdiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadırlar. Gerektiğinde, Bağlı Ortaklıklarla ilgili muhasebe ilkeleri, Grup tarafından uygulanan muhasebe politikalarına uygunluğun sağlanması için değiştirilmiştir.

- (2) Şok Marketler ve Sanal Merkez, parasal önemlilik kavramı göz önünde bulundurularak konsolidasyon kapsamına alınmamıştır. Bu Bağlı Ortaklıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış ve muhasebeleştirilmiştir (bakınız: Not 11).

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

- c) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının bir veya daha fazla sayıdaki taraf ile birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin taahhüt edildiği şirketlerdir. Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık, Ramenka, oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak, diğer bir ifade ile, Grubun Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıktaki varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerindeki payının tümünün dahil edilmesiyle konsolide edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve 31 Aralık itibariyle ortaklık yapısı yer almaktadır:

	Migros ve Bağlı Ortaklıklarının doğrudan veya dolaylı olarak sahip olduğu sermaye payı (%)	
<u>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ramenka	50.00	50.00

- d) İştiraklerdeki yatırımlar, özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Grubun genel olarak oy hakkının %20 ila %50'sine sahip olduğu veya Grubun, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip bulunmama ile birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Grup ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Grubun iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Grup, iştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi üzerine özsermaye yöntemine devam edilmemiştir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra maliyet olarak gösterilmiştir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık tarihi itibariyle tüm İştirakleri ve ortaklık yapılarını göstermektedir:

<u>İştirak</u>	Ortaklık payı (%)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tanı Pazarlama ve İletişim Hizmetleri A.Ş. ("Tanı Pazarlama") (*)	32.00	32.00
Temel Gıda GmbH ("Temel Gıda") (**)	-	20.00
Ece Türkiye Proje Yönetimi ve Tic. A.Ş. ("Ece Türkiye") (**)	2.00	25.00

- (*) Tanı Pazarlama'nın 31 Aralık 2002 tarihinde sona eren yıla ait net sonucunun ve bilanço tarihindeki toplam özsermayesinin, konsolide mali tablolarının genelinde parasal önem arz etmemesinden dolayı 31 Aralık 2002 tarihinde özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmemiştir. Bunun yerine, elde etme maliyetinden, eğer varsa değer düşüklüğü tenzil edilmek suretiyle değerlendirilmiştir (Not 11).

- (**) Bu iştiraklerdeki yatırımlar, ilgili yıla ait net sonuçlarının ve bilanço tarihindeki toplam özsermayelerinin, konsolide mali tablolarının genelinde parasal önem arz etmediklerinden dolayı özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilmemiştir. Bunun yerine, elde etme maliyetinden, eğer varsa değer düşüklüğü tenzil edilmek suretiyle değerlendirilmiştir (Not 11).

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

- e) Migros'un %20'nin altında kontrol yetkisine sahip olduğu veya Şirket'in önemli bir etkiye sahip olmadığı özsermaye yatırımları, makul değerleri güvenilir bir şekilde ölçülemediği takdirde 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş tutarlarından şayet mevcut ise değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle muhasebeleştirilmiştir (Not 6). Diğer tüm yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır (bakınız: Not 6).
- f) Yurtdışı Bağlı Ortaklıkların ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın sonuçları, (31 Aralık 2002 tarihi itibariyle yüksek enflasyonun bulunduğu bir ekonomide tedavülde bulunan para cinsinden beyan edilen ve kapanış kurlarının kullanıldığı yurtdışındaki Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık dışında) ilgili döneme ait ortalama kur üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiş ve sonra işlem tarihinden itibaren UMS 29'a uygun olarak düzeltilmiştir. Şirketin yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklarının ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığının varlık ve yükümlülükleri yıl sonu kuru ile Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yurtdışı Bağlı Ortaklıklarının ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın dönem başındaki net varlıklarının Türk Lirası'na çeviriminden kaynaklanan kur farkları ile ortalama ve yıl sonu kurları arasında oluşan farklar, yabancı para çevirim farkları hesabına dahil edilmiştir.
- g) Bağlı Ortaklıkların net varlıkları ve dönem sonuçlarındaki azınlık hisseleri, ana ortaklık dışı pay olarak konsolide bilanço ve gelir tablosunda ayrı bir şekilde sınıflandırılmıştır.

İlişkili taraflar

Bu konsolide mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, ve iştirakler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir (Not 8).

Finansal varlıklar

Şirket UMS 39, Finansal Araçlar'a uygun olarak yatırım amaçlı varlıklarını şu kategorilerde sınıflandırmıştır: alım-satım amaçlı finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar. Esasen fiyatlardaki kısa vadeli dalgalanmalardan kar elde etmek amacıyla satın alınan finansal araçlar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış ve cari varlıklara dahil edilmiştir. Şirket yönetiminin vade tarihine kadar elinde tutma niyetinde ve yeteneğinde olduğu belirli veya sabit ödemeleri olan ve sabit bir vadesi bulunan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Dönem içinde Şirket, bu kategorilerde herhangi bir finansal araç bulundurmamıştır.

Likidite ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak veya faiz oranlarındaki değişimler nedeniyle satılabilecek olan ve belirli bir süre gözetilmeksizin elde tutulan finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa, ki bu durumda dönen varlıklar içine dahil edilir, duran varlıklara dahil edilmiştir. Şirket yönetimi, bu finansal araçların sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte uygun bir şekilde yapmakta olup düzenli olarak bu sınıflandırmayı gözden geçirmektedir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibarıyla satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Mali tablolara yansıtılmasından sonra satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal araçlar, makul değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece makul değerleri üzerinden değerlendirilmiştir.

Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu finansal varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir makul değerinin olmadığı, makul değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değerinin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın kayıtlı değeri paranın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş elde etme maliyeti tutarından şayet mevcutsa değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Şirketin, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacaklar risk karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

Şirket kaynaklı krediler

Şirket tarafından doğrudan bir bankaya para tedariki şeklinde kredi yaratılması durumunda, kredi, önceden belirlenmiş ileri tarihli bir satış fiyatı ile bankalarla yapılan bir ters repo sözleşmesi uyarınca satın alınan menkul kıymetler, Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri ve hazine bonoları, ile güvence altına alınır ve iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilir. Tahakkuk eden faiz, ilerideki satış fiyatı ile Şirket tarafından tedarik edilen tutar arasındaki farkın cari döneme ait kısmını temsil eder. Paranın doğrudan bankaya transfer edildiği tarihteki orijinal vadenin üç aydan daha kısa olduğu bu çeşit krediler, nakit akım tablosunun amacı doğrultusunda nakit benzerleri olarak tanımlanır ve sınıflandırılır.

Stoklar

Stoklar, paranın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş maliyetin veya net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile belirlenir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Not 9).

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayri menkuller olarak sınıflandırılır ve maliyet yöntemine göre maliyet eksi birikmiş amortisman (arazi hariç) değerleri ile gösterilir (Not 15). İnşaatı Şirket tarafından yapılan yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyeti ise, inşaat veya islah çalışmalarının tamamlandığı tarihteki maliyeti üzerinden belirtilir. Söz konusu bu tarihe kadar Şirket, UMS 16, Maddi Duran Varlıklar, şartlarını uygular. Söz konusu tarihte varlık, yatırım amaçlı gayrimenkul haline gelir ve bu nedenle yatırım amaçlı gayrimenkul hesabına transfer edilir.

Maddi duran varlıklar ve ilgili amortisman

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile belirtilir. Amortisman, maddi duran varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmini faydalı ömürlerini gösteren maddi duran varlık amortisman süreleri şöyledir:

	Yıllar
Binalar	10-50
Özel maliyetler	Kira süresi boyunca
Makine ve cihazlar	4-10
Demirbaşlar	5-10
Motorlu araçlar	4-8

Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Şerefiye

Konsolidasyondan doğan ve Grubun iktisap edilen şirketin net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren şerefiye ve negatif şerefiye aktifleştirilir ve amortismanına tabi tutulur. Şerefiye genellikle 5 yıl olan tahmini ekonomik ömrü boyunca doğrusal yöntem kullanılarak itfa edilmektedir. Şerefiyenin deftere yansıyan değeri yıllık olarak gözden geçirilir ve gerekli görüldüğü durumlarda daimi değer kaybı göz önüne alınarak düzeltmeye tabi tutulur (Not 14). Satın alınan tanımlanabilir parasal olmayan varlıkların piyasa değerini aşmayan negatif şerefiye, ilgili tanımlanabilir amortismanına veya itfaya tabi varlıkların geri kalan ağırlıklı tahmini ortalama faydalı ömürleri üzerinden sistematik bir şekilde gelir olarak kaydedilir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar

Şerefiyenin dışında maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş kullanım haklarını ve diğer tanımlanabilir hakları içerir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten sonraki 10 yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir (Not 13).

Krediler

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir. Ancak doğrudan ilgili varlığın satın alımı ve inşaaı ile ilgili olan finansman maliyeti söz konusu varlığın maliyet bedeli olarak muhasebeleştirilir.

Kiralamalar

Şirket'in esas olarak mülkiyetin tüm risk ve ödülleri üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralamalar, kiralama döneminin başında kiralanan varlığın rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o günkü indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, bakiye borç üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal masraflar arasında tahsis edilir. Finansal masraflar düşüldükten sonra ilgili finansal kiralama borçları, finansal kiralama borçları olarak kayıtlara alınır. Finansman maliyetinin faiz unsuru, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulur (Not 12).

Finansal kiralamadan doğan borçlar, ilgili maddi duran varlığın satın alma değeri üzerinden mali tablolara yazılır. Kira sözleşmesinden doğan faiz ödemeleri ise, kira dönemi boyunca gelir tablosunda gider olarak gösterilir (Not 22).

Mülkiyete ait risk ve ödüllerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, işletme kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralaları (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Arazi kiralamalarına ait peşinatlar

Üzerinde mağazaların inşa edildiği arazilerin işletme kiralalarına ait peşinatlar, genellikle 49 yıl olan kira dönemi boyunca giderleştirilir (Notlar 10 ve 16). Bu ilk peşinattan ayrı olarak, kira sözleşmesinde ilave yıllık ödemeler de öngörülmektedir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Ertelenen vergiler

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin mali tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibariyle yasalaşmış vergi oranları kullanılmaktadır.

Önemli geçici farklar, maddi duran varlık ve stokların maliyet değerlerinin enflasyon etkisinden arındırılması için düzeltilmesinden, hali hazırda vergiden düşürülemeyen veya vergiye tabi tahakkuk etmemiş vadeli satış alış finansman gelir ve gider karşılıklarından, kıdem tazminatı karşılığında, indirilmemiş mali zararlar ile kullanılmayan vergi indirim ve istisnalarından doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilirken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla muhasebeleştirilmektedir.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in, personelin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bilanço tarihindeki indirgenmiş değerini ifade eder (Not 21).

Dövizli işlemler

Yıl içindeki dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, yıl sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevriminden doğan kur farkı gelir ve giderleri, gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Gelirin tanınması

Gelirler, teslimatın gerçekleşmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade, indirim ve komisyonların düşülmesi suretiyle gösterilmiştir (Not 27).

Grup tarafından elde edilen diğer gelirler, aşağıdaki esaslar çerçevesinde yansıtılır:

Kira ve telif geliri - tahakkuk esasına göre

Faiz geliri - etkin faiz yöntemi esasına göre

Temettü geliri - temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Karşılıklar

Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve bu tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Risk yönetimi, kendi Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde her bir İştirak, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık ve Bağlı Ortaklık tarafından uygulanmaktadır.

Faiz oranı riski

Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetmektedir.

Fonlama riski

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilmesi, kaliteli finansal kuruluşlardan yeterli finansman olanakları sağlanarak yönetilmektedir.

Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmeme risk unsurunu taşır. Bu riskler, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır.

Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu bulunulan meblağların yerel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır (Not 33).

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 3 - ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Nakit ve bankalardan alacaklar dahil, maliyet bedeli ile gösterilen bazı finansal varlıkların makul değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Parasal borçlar

Banka kredileri ile diğer parasal borçların makul değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli krediler dönem sonu kurlarından çevrilir ve bundan dolayı makul değerleri kayıtlı değerlerine yaklaşmaktadır.

Ticari borçlar, makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın ilgili yıl içinde çıkarılmış hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini hissedarlarına birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan dağıttıkları bedelsiz hisse ("Bedelsiz Hisseler") yolu ile arttırabilirler (Not 26). Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse adedi, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

	2003	2002
Hissedarlara ait net kar	71,165	42,292
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	137,000,000,000	137,000,000,000
Hisse başına kazanç (hisse başına tam TL olarak)	517	307

Hisse başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 4 - BÖLGESEL BİLGİLER

31 Aralık 2003 tarihli konsolide mali tablolarda, rapor edilebilir bölgeler, perakendeciliğin tek iş kolu olduğu coğrafi bölgeleri içermektedir.

a) <u>Net satışlar</u>	2003	2002
Türkiye	1,519,853	1,418,810
Rusya Federasyonu	261,269	230,357
Kazakistan	50,834	53,940
Bulgaristan	11,659	12,799
Azerbaycan	8,279	8,352
	1,851,894	1,724,258

b) Faaliyet karı/(zararı)

Türkiye	20,657	5,238
Rusya Federasyonu	17,667	28,705
Kazakistan	6,227	5,956
Azerbaycan	(176)	(721)
Bulgaristan	(1,460)	(1,932)
	42,915	37,246

c) 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıla ait bölgesel analiz

	Türkiye	Azerbaycan	Bulgaristan	Rusya Federasyonu	Kazakistan	Toplam Birleşik	Bölgeler Arası Eliminasyon	Toplam
Dış gelirler	1,519,853	8,279	11,659	261,269	50,834	1,851,894	-	1,851,894
Bölgeler arası gelir	6,724	-	-	58	-	6,782	(6,782)	-
Gelirler	1,526,577	8,279	11,659	261,327	50,834	1,858,676	(6,782)	1,851,894
Satışların maliyeti	(1,202,391)	(6,364)	(9,499)	(197,779)	(35,980)	(1,452,013)	6,242	(1,445,771)
Brüt kar	324,186	1,915	2,160	63,548	14,854	406,663	(540)	406,123
Yönetim giderleri	(274,236)	(2,056)	(3,620)	(36,414)	(8,345)	(324,671)	538	(324,133)
Satış ve pazarlama giderleri	(26,457)	(55)	-	(9,568)	(1,204)	(37,284)	-	(37,284)
Diğer (giderler)/gelirler-net	(2,834)	20	-	101	922	(1,791)	-	(1,791)
Faaliyet karı	20,659	(176)	(1,460)	17,667	6,227	42,917	(2)	42,915

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 4 - BÖLGESEL BİLGİLER (Devamı)

31 Aralık 2002 tarihinde sona eren yıla ait bölgesel analiz

	Türkiye	Azerbaycan	Bulgaristan	Rusya Federasyonu	Kazakistan	Toplam Birleşik	Bölgeler Arası Eliminasyon	Toplam
Dış Gelirler	1,418,810	8,352	12,799	230,357	53,940	1,724,258	-	1,724,258
Bölgeler arası gelirler	4,291	-	31	478	-	4,800	(4,800)	-
Gelirler	1,423,101	8,352	12,830	230,835	53,940	1,729,058	(4,800)	1,724,258
Satışların maliyeti	(1,115,373)	(6,437)	(10,283)	(167,781)	(38,953)	(1,338,827)	4,277	(1,334,550)
Brüt kar	307,728	1,915	2,547	63,054	14,987	390,231	(523)	389,708
Yönetim giderleri	(272,640)	(2,620)	(4,496)	(27,903)	(8,759)	(316,418)	523	(315,895)
Satış ve pazarlama giderleri	(27,119)	(76)	-	(6,446)	(1,385)	(35,026)	-	(35,026)
Diğer (giderler)/gelirler-net	(2,731)	60	17	-	1,113	(1,541)	-	(1,541)
Faaliyet karı	5,238	(721)	(1,932)	28,705	5,956	37,246	-	37,246

d) Coğrafi bölgelerde kullanılan varlıklar

	2003	2002
<u>Toplam varlıklar</u>		
Türkiye	900,884	861,566
Rusya Federasyonu	252,880	268,825
Kazakistan	34,549	42,323
Bulgaristan	19,006	21,760
Azerbaycan	6,651	6,843
<u>Toplam birleştirilmiş</u>	<u>1,213,970</u>	<u>1,201,317</u>
Tenzil: Coğrafi bölgeler arası eliminasyon	(147,912)	(141,087)
Konsolide mali tablolara göre toplam varlıklar	1,066,058	1,060,230

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 4 - BÖLGESEL BİLGİLER (Devamı)

<u>Net varlıklar</u>		
Türkiye	542,087	487,376
Rusya Federasyonu	58,212	61,231
Kazakistan	10,617	13,492
Bulgaristan	11,577	11,221
Azerbaycan	4,880	6,351
Toplam birleştirilmiş	627,373	579,671
Tenzil: Coğrafi bölgeler arası eliminasyon	(143,089)	(141,409)
Toplam net varlıklar	541,214	495,194
Tenzil: Ana ortaklık dışı pay	(6,191)	(5,513)
Konsolide mali tablolara göre toplam özsermaye	535,023	489,681
e) <u>Yatırım harcamaları, itfa ve amortisman payları</u>	2003	2002
<u>Yatırım harcamaları</u>		
Türkiye	58,604	36,715
Rusya Federasyonu	21,435	70,047
Azerbaycan	2,015	2,025
Kazakistan	226	323
Bulgaristan	167	787
82,447	109,897	
<u>İtfa ve amortisman payları</u>		
Türkiye	46,840	52,176
Rusya Federasyonu	6,925	6,046
Bulgaristan	1,273	1,401
Kazakistan	1,139	1,442
Azerbaycan	295	328
56,472	61,393	
f) <u>Ana ortaklık dışı pay</u>		
Kazakistan	5,202	4,438
Azerbaycan	988	1,069
Bulgaristan	1	6
6,191	5,513	

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2003	2002
Kasa	7,315	5,759
Bankalar		
- vadesiz mevduat	11,472	18,348
- vadeli mevduat	30,894	16,503
Tahsilata verilen çekler	164	275
Diğer nakit benzerleri	83,586	67,434
	133,431	108,319

TL cinsinden vadeli mevduat hesapları ile USD cinsinden banka hesapları üzerindeki ağırlıklı ortalama etkin faiz oranları sırasıyla, yıllık %26 (2002: %42-54), ve %1.35-4.50 (2002: %3-11.75) arasında değişmektedir. Vadeli mevduat, bir aydan kısa vadeye sahiptir (2002: iki aylık). Diğer nakit benzerleri esas olarak ortalama 13 günlük (2002: 13 günlük) vadeye sahip kredi kartı slip alacaklarını içerir.

NOT 6 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

	2003	2002
Borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler	97,990	100,747
Hisse senetleri	8,013	5,689
	106,003	106,436

31 Aralık itibariyle borçlanmayı temsil eden menkul kıymetlerin ayrıntıları şöyledir:

	2003		2002	
	Yıllık faiz oranı	Tutar	Yıllık faiz oranı	Tutar
Hazine bonoları ve devlet tahvilleri	%27-%55	60,205	%37.5-%57.85	45,048
Eurobond (USD)	%9.70-%13.80	37,785	%9.875-%12.4	42,103
Döviz cinsinden tahviller (USD)	-	-	%4-%8.79	13,596
		97,990		100,747

31 Aralık itibariyle vadelerine göre borçlanmayı temsil eden menkul kıymetlerin analizi:

	2003	2002
Vadesine kadar olan süre		
1-30 gün	83	11,602
30-90 gün	4,345	24,191
90-180 gün	15,009	10,403
180 gün-bir yıl	41,323	12,447
Bir yılın üzerinde	37,230	42,104
	97,990	100,747

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 6 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık itibariyle hisse senetleri ile ilgili ayrıntılar şöyledir:

	2003		2002	
	Pay oranı	Tutar	Pay oranı	Tutar
Kote edilmiş				
Tat Konserve San. A.Ş. ("Tat")	%0.80	1,557	-	-
Maret Marmara Bes. Et. San. Tic. A.Ş. ("Maret")	-	-	%5.00	948
Kote edilmemiş				
Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS")	%0.37	4,636	%0.37	4,741
Koçtaş Yapı Marketleri A.Ş.	%9.24	1,693	-	-
Ece Türkiye	%2.00	127	-	-
		8,013		5,689

18 Temmuz 2002 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu, Koçbank A.Ş.'deki %0.56'lık hissenin Koç Grubunun finansal faaliyetlerini yürüten şirket olan Koç Finansal Hizmetler A.Ş. hisseleri ile değiştirilmesine karar vermiştir. İşlem, Koç Finansal Hizmetler A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 2 Eylül 2002 tarihinde kabul edilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket, Koçbank A.Ş.'nin hisselerini elinden çıkarmış ve Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin %0.37 hissesine sahip olmuştur. 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarda KFS, 134 milyar TL (2002: 1,898 milyar TL) tutarındaki değer düşüklüğü karşılığının ayrılmasından sonra makul değerinden gösterilmiştir. Değer düşüklüğü kaybı, gelir tablosunda, satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer kaybı olarak yansıtılmaktadır.

Tat'ın, 26 Aralık 2002 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Maret Marmara Besicilik ve Et Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Maret"), Pastavilla Makarnacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pastavilla") ve SEK Süt Endüstri Kurumu A.Ş.'nin ("SEK Süt") 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle mevcut varlıklarının ve yükümlülüklerinin bir kül halinde Tat tarafından devir alınmak suretiyle birleştirilmesine karar verilmiş olup, söz konusu birleşme 30 Haziran 2003 tarihinde gerçekleşmiştir. Birleşme sonrasında Şirket, birleşme öncesi sahip olduğu Maret hisselerine karşılık olarak Tat'ın %0.80 oranındaki hissesine sahip olmuştur.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Tat ve Maret için makul değer, bilanço tarihindeki kapanış işlem fiyatına göre belirlenmiştir.

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR

	2003	2002
Ticari alacaklar	34,166	35,235
Tenzil: Alacaklar risk karşılığı	(3,032)	(2,570)
Tenzil: Vadeli satıştan kaynaklı tahakkuk etmemiş finansman geliri	(654)	(530)
	30,480	32,135

Şirketin, alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Bu nedenle Şirket yönetimi, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığına inanmaktadır.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 8 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER

<u>Banka bakileri:</u>	2003	2002
Koçbank		
- vadesiz mevduat	4,426	5,486
- vadeli mevduat	14,300	12,874
- diğer nakit benzerleri (kredi kartı slip hesapları)	41,237	39,336
Koçbank Azerbaycan		
- vadesiz mevduat	277	132
- vadeli mevduat	-	673
	60,240	58,501

<u>İlişkili taraflardan alacaklar:</u>	2003	2002
Arçelik A.Ş.	347	44
Sanal Merkez T.A.Ş.	290	80
Setur Divan Otel	183	51
Beko Elektronik	156	3
Koç Tüketici Finansmanı ve Kart Hizmetleri A.Ş.	61	22
Setur Divan Kuruçeşme	37	30
İzocam Tic. ve San. A.Ş.	36	58
Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş.	35	14
Tanı Pazarlama ve İletişim A.Ş.	10	289
Ram Dış Ticaret A.Ş.	2	203
Diğer	196	190

Toplam	1,353	984
---------------	--------------	------------

<u>İlişkili taraflara borçlar:</u>	2003	2002
Düzey Tüketim Mal. San. Paz. ve Tic. A.Ş.	17,967	4,944
Ram Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	2,219	1,919
TNT Lojistik ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	1,284	680
Ece Türkiye Proje Yönetimi ve Tic. A.Ş.	887	598
Beko Ticaret A.Ş.	852	-
Ark İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	808	-
Maret Marmara Besicilik ve Et San. ve Tic A.Ş.	-	4,405
Sek Süt Endüstrisi Kurumu San. ve Tic. A.Ş.	-	4,146
Diğer	3,020	2,369

Toplam	27,037	19,061
---------------	---------------	---------------

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 8 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

<u>Mal satışları:</u>	2003	2002
Sanal Merkez Tic. A.Ş.	8,313	7,369
Setur Divan Otel	687	469
Arçelik A.Ş.	457	232
Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş.	296	180
Aygaz A.Ş.	267	185
Setur Divan Kuruçeşme	251	235
İzocam Tic. ve San. A.Ş.	115	117
Marmaris Altınyunus Turistik Tesisleri A.Ş.	92	211
Garanti Balfour Beatty İnş. San. Ve Tic. A.Ş.	89	205
Diğer	1,172	901

Toplam	11,739	10,104
---------------	---------------	---------------

<u>Sabit kıymet alımları:</u>	2003	2002
Ark İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	12,767	-
Koç Sistem Bilgi ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	1,330	812
Birleşik Motor Sanayi ve Tic. A.Ş.	565	175
Otokoç Otomotiv Tic. Ve San. A.Ş.	223	358
Diğer	109	35

	14,994	1,380
--	---------------	--------------

<u>Stok alımları:</u>	2003	2002
Düzey Tüketim Mal. San. Paz. ve Tic. A.Ş.	59,820	20,439
Maret Marmara Besicilik ve Et San. ve Tic A.Ş.	13,446	30,279
Sek Süt Endüstrisi Kurumu San. ve Tic. A.Ş.	6,096	23,004
Tat Konserve San. A.Ş.	5,851	1,632
Kofisa Dış Ticaret A.Ş.	2,984	1,424
Setur Servis Turistik A.Ş.	1,968	-
Koç Ata Sanayi	802	677
Pastavilla Makarnacılık San. ve Tic. A.Ş.	470	2,074
Sanal Merkez	463	638
Ram Dış Ticaret A.Ş.	149	1,729
Divan Otelcilik	41	827
Diğer	964	407

Toplam	93,054	83,130
---------------	---------------	---------------

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 8 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

<u>Hizmet alımları:</u>	2003	2002
TNT Lojistik Dağıtım Hizmetleri A.Ş.	10,862	9,362
Entek Elektrik Üretimi A.Ş.	6,610	-
Ece Türkiye Proje Yönetimi ve Tic. A.Ş.	6,080	5,140
Ram Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	2,740	2,445
Koç Holding A.Ş.	2,079	2,530
Koçnet Haberleşme Teknoloji ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	1,696	1,730
Beko Ticaret A.Ş.	1,037	-
Sanal Merkez T.A.Ş.	629	354
Bursa Gaz ve Tic. A.Ş.	503	310
Garanti Balfour Beatty Cons. Ind. And Ticaret Co. Inc, Bulgaristan	-	593
Diğer	1,284	1,025
Toplam	33,520	23,489
<u>Krediler:</u>	2003	2002
Koçbank A.Ş.		
Kısa vadeli kredi	-	5,625
Koçbank Netherland N.V.		
Kısa vadeli kredi	-	2,058
	-	7,683
<u>Kira gelirleri:</u>	2003	2002
Koçbank A.Ş.	203	363
Setur Servis Turistik A.Ş.	197	120
Arçelik A.Ş.	97	223
Diğer	74	136
	571	842
<u>Kira giderleri:</u>		
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	1,121	1,121
Vehbi Koç Vakfı	618	824
Koç Allianz Sigorta A.Ş.	491	456
Koç Holding Emekli Yardım Sandığı Vakfı	492	456
Diğer	127	140
	2,849	2,997

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 8 - İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER VE BAKİYELER (Devamı)

<u>Faiz geliri:</u>	2003	2002
Koçbank A.Ş.	4,995	2,878
Koçbank Azerbaycan	4	34
	4,999	2,912
<u>Faiz gideri:</u>	2003	2002
Koç Finansal Kiralama A.Ş.	288	954
Koçbank Netherland N.V.	95	614
Koçbank A.Ş.	47	36
	430	1,604
<u>Alınan temettüler:</u>	2003	2002
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	-	382
Temel Gıda GmbH	-	11
	-	393
<u>Ödenen temettüler:</u>	2003	2002
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	2,787	3,195
Koç Holding A.Ş.	14	16
	2,801	3,211
<u>Alınan yönetim ücreti:</u>	2003	2002
Tanı Pazarlama ve İletişim Hiz. A.Ş.	170	276
<u>Bağış ve yardımlar</u>	2003	2002
Vehbi Koç Vakfı Koç Üniversitesi	775	798

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 9 - STOKLAR

	2003	2002
Emtia	118,577	99,382
Diğer	1,818	1,781
	120,395	101,163
Tenzil: Değer düşüklüğü karşılığı	(919)	(1,052)
	119,476	100,111

NOT 10 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

	2003	2002
Katma Değer Vergisi ("KDV") alacağı	11,934	19,862
Peşin ödenen giderler	11,617	13,788
Arazi kiralamaalarına ait peşinatlar	292	463
Personelden alacaklar	173	169
İndirilecek vergi ve fonlar	141	185
Verilen avanslar	95	3,010
Kira alacakları	-	246
Peşin ödemeler ve gelir tahakkukları	-	205
Diğer	766	651
	25,018	38,579

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 11 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR VE İŞTİRAKLER

	2003		2002	
	Tutar	Pay oranı %	Tutar	Pay oranı %
Duran varlıklar altında sınıflandırılmış satılmaya hazır finansal varlıklar				
Sanal Merkez (*)	1,042	69.99	1,042	69.99
Şok Marketler (*)	457	99.60	457	99.60
	1,499		1,499	

(*) Şok Marketler ve Sanal Merkez, Şirket'in konsolide net varlıkları, mali durumu ve sonuçları üzerinde önemli bir etkiye sahip olmadıklarından, konsolidasyon kapsamına alınmayan bağlı ortaklıklardır. Bunlar, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak değerlendirilmiş ve aktif piyasalarda kote edilmiş borsa fiyatlarının bulunmaması ve makul değerlerinin güvenilir bir şekilde elde edilememesi nedeniyle maliyetler bedelleri üzerinden gösterilmiştir.

	2003		2002	
	Tutar	Pay oranı %	Tutar	Pay oranı %
İştirakler				
Tanı Pazarlama	3,942	32.00	2,188	32.00
Temel Gıda	-	-	1	20.00
Ece Türkiye	-	-	1,596	25.00
	3,942		3,785	

Tutarlardaki pay oranları, hisselerin nominal değerleri üzerinden hesaplanmıştır.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibarıyla satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR-NET

	Açılış 1 Ocak 2003	İlaveler	Çıkışlar	Değer kaybı	Transferler	Yatırım amaçlı gayrimenkullere devir	Döviz kurlarındaki değişimin etkisi	Kapanış 31 Aralık 2003
Maliyet								
Arazi ve binalar	301,280	251	-	-	32,780	-	(29,129)	305,182
Özel maliyetler	255,672	1,916	-	(4,036)	4,452	-	1	258,005
Makine ve cihazlar	290,567	16,744	(2,257)	-	9,410	-	(5,220)	309,244
Demirbaşlar	66,108	4,342	(240)	-	1,972	-	(943)	71,239
Motorlu araçlar	4,102	650	(433)	-	95	-	(245)	4,169
Yapılmakta olan yatırımlar	6,133	44,913	-	-	(30,602)	(5,637)	(1,075)	13,732
Verilen avanslar	9,194	12,339	-	-	(18,107)	-	-	3,426
	933,056	81,155	(2,930)	(4,036)	-	(5,637)	(36,611)	964,997
Birikmiş amortisman								
Binalar	(25,380)	(6,492)	-	-	-	-	1,377	(30,495)
Özel maliyetler	(96,075)	(18,075)	-	2,380	-	-	4	(111,766)
Makine ve cihazlar	(170,325)	(23,883)	1,098	-	-	-	1,782	(191,328)
Demirbaşlar	(39,570)	(5,598)	216	-	-	-	385	(44,567)
Motorlu araçlar	(1,726)	(667)	380	-	-	-	101	(1,912)
	(333,076)	(54,715)	1,694	2,380	-	-	3,649	(380,068)
Net defter değeri	599,980							584,929

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR-NET (Devamı)

1984 yılından bu yana, Türk vergi mevzuatınca tanınan seçenек doğrultusunda Şirket, mevzuatta öngörülen oran ve yöntemlerle bir yıldan daha uzun bir zamandır kullanımda olan maddi duran varlıklarını (yeniden değerlendirilemeyen araziler hariç tutularak) ve ilgili birikmiş amortismanlarını her yıl sonunda kanuni kayıtlarında yeniden değerlemeye tabi tutmuştur. Varlıkların net defter değerinde bu nedenle ortaya çıkan artış, kanuni mali tabloların özsermaye bölümünde yeniden değerlendirme değeri artış kalemi olarak belirtilmiştir. Şirket, bu yeniden değerlendirme fonunu hissedarlarına bedelsiz hisse dağıtımını için kullanabilir. Ancak değeri artış fonu, yeniden değerlendirme değeri artış hesabı dışında bir hesaba dahil edilmesi halinde bu tutar, kurumlar vergisine tabi hale gelir.

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihinde, Şirket'in özsermayesinde yer alan yeniden değerlendirme değeri artışlarının tarihi tutarları, aşağıdaki gibidir:

	Yeniden değerlendirme artışlarının tarihi tutarları milyar TL
31 Aralık 2003	51,615
31 Aralık 2002	86,830

Kanuni defterlerde, binalara ait yeniden değerlendirme net artışı dışında, amortisman yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden hesaplanmakta ve söz konusu amortisman kurumlar vergisine tabi gelir hesaplanırken düşülmektedir.

Şirket'in kanuni defterlerine kaydedilen söz konusu yeniden değerlendirme ile ilgili tüm girişler, Not 2'de belirtilen yeniden düzenleme işleminin bir parçası olarak konsolide mali tablolarda elimine edilmiştir.

Yeni mağazaların inşaatı için sağlanan finansmandan doğan 326 milyar TL (2002: 559 milyar TL) tutarındaki kredi finansman giderleri, dönem içinde aktifleştirilmiştir. Kullanılan aktifleştirme oranı, projenin finansmanında kullanılan kredinin faiz giderini temsil etmektedir.

Şirket'in maddi duran varlıkları içinde yer alan ve bir finansal kiralama sözleşmesi ile kiralanmış varlıkları, aşağıda net defter değeri belirtilen makine ve cihazlardan oluşmaktadır:

	2003	2002
Net defter değeri	22,603	29,051

NOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Açılış 1 Ocak 2003	İlaveler	Çıkışlar	Döviz kurlarındaki değişim etkisi	Kapanış 31 Aralık 2003
Haklar	5,235	1,292	-	(155)	6,372
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3,074	-	(2,997)	-	77
Birikmiş itfa payları	(6,263)	(737)	2,997	17	(3,986)
Net defter değeri	2,046				2,463

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 14 - ŞEREFİYE

	Açılış 1 Ocak 2003	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış 31 Aralık 2003
Şerefiye	4,840	-	-	-	4,840
Negatif şerefiye	(6,391)	-	-	-	(6,391)
Birikmiş itfa payları	(757)	(205)	-	-	(962)
Net defter değeri	(2,308)				(2,513)

2001 yılında Migros, 6,998 milyar TL nakit karşılığında Rambutya'nın çıkarılmış sermayesinin %9.21'ni, 16,096 milyar TL nakit karşılığında Ramenka'nın çıkarılmış sermayesinin %10'unu ve 7,616 milyar TL nakit karşılığında Ramstore'un çıkarılmış sermayesinin %7'sini Ram Dış Tic. A.Ş.'den satın almıştır.

İktisap edilen toplam net varlıklar ve ilgili negatif şerefiye aşağıdaki gibidir:

Toplam nakit bedel (alınan nakit düşüldükten sonra)	30,710
Tenzil: rayiç değerinde elde edilen net varlıklar	(37,101)

Negatif şerefiye **(6,391)**

NOT 15 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	Açılış 1 Ocak 2003	İlaveler	Transferler (Not 12)	Döviz kurlarındaki değişimin etkisi	Kapanış 31 Aralık 2003
Maliyet					
Arazi ve binalar	54,870	-	5,637	(10,491)	50,016
Toplam	54,870	-	5,637	(10,491)	50,016
Birikmiş amortisman					
Arazi ve binalar	(2,340)	(1,020)	-	447	(2,913)
Net defter değeri	52,530	(1,020)	5,637	(10,044)	47,103

Şirketin sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira sözleşmeleri kapsamında kiraya verilen mağaza alanlarıdır. 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerin piyasa değeri bağımsız bir ekspertiz şirketinin yaptığı değerlendirme çalışmaları sonucu 94,795 milyar TL olarak belirlenmiştir. Bu tutara, değerlendirme yapılırken değerinin ayrıştırılamaması dolayısıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin üzerinde bulunduğu ve Şirket'in işletme kira sözleşmesi ile kiralamış olduğu araziler de dahildir.

31 Aralık 2002 tarihi itibariyle ise bağımsız bir değerlendirme çalışması mevcut olmayıp piyasa değeri, karşılaştırma yapılabilecek mülk satış işlemlerinin sık olmamasından dolayı, Şirket tarafından yıl sonunda iskonto edilmiş nakit akış tahminleri kullanılarak 102,554 milyar TL olarak belirlenmiştir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 16 - DİĞER DURAN VARLIKLAR

	2003	2002
Arazi kiralamalarına ait ödenen peşinatlar	11,512	14,511
Peşin ödenen giderler	1,240	1,142
Diğer	122	481
	12,874	16,134

NOT 17 - BANKA KREDİLERİ

	2003		
	Yıllık faiz oranı	ABD doları	Milyar TL
Kısa vadeli banka kredileri	%4.23-%8, Libor +%1.9	2,395	3,341
Uzun vadeli banka kredilerinin cari kısmı			
Sabit faiz oranlı	%4.25-%10.85	7,013	9,789
Değişken faiz oranlı	Libor+%2.35 - Libor+%5.83	7,848	10,956
Kısa vadeli banka kredileri		17,256	24,086
Uzun vadeli banka kredileri			
Sabit faiz oranlı	%4.25-%10.85	19,528	27,258
Değişken faiz oranlı	Libor + %2.35 - Libor+%5.83	49,397	68,950
Uzun vadeli banka kredileri		68,925	96,208
Banka kredileri toplamı		86,181	120,294

	2002		
	Yıllık faiz oranı	ABD doları	Milyar TL
Kısa vadeli banka kredileri	%7.50-%12.25, Libor+%1.8 - Libor %3	10,876	20,254
Uzun vadeli banka kredilerinin cari kısmı			
Sabit faiz oranlı	%6.50-%10.85	6,412	11,984
Değişken faiz oranlı	Libor+%2.35 - Libor+%8	7,285	13,576
Kısa vadeli banka kredileri		24,573	45,814
Uzun vadeli banka kredileri			
Sabit faiz oranlı	%6.50-%10.85	26,345	49,220
Değişken faiz oranlı	Libor+%2.35 - Libor+%8	28,315	52,737
Uzun vadeli banka kredileri		54,660	101,957
Banka kredileri toplamı		79,233	147,771

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 17 - BANKA KREDİLERİ (Devamı)

Uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	ABD doları	Milyar TL
2005	18,016	25,147
2006	18,202	25,407
2007 ve sonrası	32,707	45,654
	68,925	96,208

NOT 18 - TİCARİ BORÇLAR

	2003	2002
Ticari borçlar	316,571	294,345
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(4,804)	(14,116)
	311,767	280,229

NOT 19 - ÖDENECEK VERGİLER

	2003	2002
Ödenecek kurumlar vergisi ve gelir vergisi	10,706	10,125
Tenzil: peşin ödenen vergi	(7,376)	(6,953)
Ödenecek vergiler	3,330	3,172

Türkiye

Türk vergi mevzuatı, ana şirketin ve bağlı ortaklıklarının, konsolide vergi beyannamesinde bulunmasına izin vermemektedir. Bu nedenle, bu konsolide mali tablolarda gösterilen vergi karşılıkları, her bir şirket için ayrıca hesaplanmıştır.

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı %30’dur (2002:%33). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (işbirlik kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı %33’tür.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 19 - ÖDENECEK VERGİLER (Devamı)

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren %10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (24 Nisan 2003 tarihinden önce %25 ve 2004 mali yılı için %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayrimenkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL'nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Rusya Federasyonu

Rusya Federasyonu'nda yürürlükte bulunan gelir vergisi oranı %24'dür.

Rusya Federasyonu vergi sistemine göre mali zararlar, gelecekteki vergiye tabi gelirlerden mahsup edilmek üzere 10 yıl ileriye taşınabilir. Herhangi bir yılda mahsup edilebilecek azami tutar, ilgili yılın vergiye tabi toplam karının %30'u ile sınırlıdır. Söz konusu dönemlerde mahsup edilmeyen zararlarla ilgili haklar kaybedilir.

Kazakistan

Kazakistan'da uygulanan gelir vergisi oranı %30'dur. Rambutya, 1999 yılından başlamak üzere beş yıl süreyle Ramstore sinema, paten pisti, paten kiralama mağazası, jimnastik salonu ve park alanından elde edilen gelirlere ait gelir vergisinden muaf olup 2003 yılı için tüm gelirleri üzerinden vergiye tabidir. Rambutya ayrıca, 1999 yılından itibaren 5 yıl boyunca belirli kısımları için gayrimenkul vergisi ve arsa vergisi muafiyetlerine de sahiptir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 19 - ÖDENECEK VERGİLER (Devamı)

31 Aralık tarihinde sona eren yıla ait vergi, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücü değerinden aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	2003	2002
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	34,713	(6,560)
Cari yıl vergi gideri	(16,161)	(15,811)
Toplam vergi geliri / (gideri)	18,552	(22,371)

Ertelenen vergiler

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan, parasal olmayan varlık ile yükümlülüklerin vergi değerinin tespit yöntemlerinde değişiklikler getirecek olan 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden mükelleflerin kanuni mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Mükellefler 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle enflasyona göre düzeltilmiş açılış bilançolarını hazırlamakla yükümlüdürler. Mükellefler, 2004 yılı Mart veya Haziran dönemlerine ait geçici vergi hesaplamalarını ve beraberinde 31 Aralık 2003 tarihli açılış bilançosunu 28 Şubat 2004 tarihinde yayımlanan 328 sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ("Tebliğ") uyarınca düzenleyip beyan edeceklerdir. Bunun yanı sıra, 5024 sayılı Kanun'da belirtildiği üzere SPK'nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre 31 Aralık 2003 tarihli bilançolarını düzeltmek zorunda olan mükellefler söz konusu bilançolarını 5024 sayılı Kanun'da ve Tebliğ'de belirtilen esaslar uyarınca yeniden düzeltmek zorunda değildiler.

Şirket, 31 Aralık 2003 tarihli açılış bilançosunu düzenlerken 5024 sayılı Kanun'un imkan tanıdığı şekilde, SPK'nın yüksek enflasyon döneminde mali tabloların düzeltilmesine ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanmış olan 31 Aralık 2003 tarihli bilançosunu esas alma kararı vermiştir.

Dolayısıyla 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle enflasyon düzeltme işlemi sebebiyle önceki dönemlerde oluşan vergilendirilebilir veya indirilebilir geçici farklar kısmi olarak ortadan kalkmıştır. Bu farklar ile ilgili konusu kalmamış ertelenen vergi yükümlülüğü cari yıl gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Grup, ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini, UFRS'na göre hazırlanmış mali tablolar ile uygulanan vergi kanunlarına göre hazırlanan kanuni finansal tablolar karşılaştırıldığında farklı uygulamalardan doğan geçici farklılıkları esas alarak kaydeder. Bu farklar genellikle gelir ve giderlerin UFRS'na ve vergi kanunlarına göre farklı raporlama dönemlerinde kaydedilmesine yol açar. 31 Aralık itibariyle toplam geçici farklar ve bunların yol açtığı - yasalasmış vergi oranları kullanılarak hesaplanan - ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	2003	2002	2003	2002
Finansal kiralama borçları	2,204	10,328	698	3,408
İndirilmemiş mali zararlar	1,122	9,732	269	2,764
Kıdem tazminatı karşılığı	4,783	3,904	1,435	1,288
Tahakkuk etmemiş faiz geliri karşılığı	654	530	216	175
Stok geçici farkları	4,651	1,788	1,409	530
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların geçici farkları	(108,099)	(224,866)	(29,676)	(68,934)
Tahakkuk etmemiş faiz gideri karşılığı	(4,804)	(14,116)	(1,585)	(4,658)
Finansal varlıkların makul değer düzeltmesi	(7,688)	(2,765)	(2,511)	(913)
Arazi kiralari peşinatları	(644)	(247)	(154)	(59)
Diğer	(707)	(3,982)	(143)	(1,030)
	(108,528)	(219,694)	(30,042)	(67,429)

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 19 - ÖDENECEK VERGİLER (Devamı)

Ertelenen vergilerde hareketler, aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

	Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)
1 Ocak 2002 bakiyesi	(60,869)
Cari yıl gider kaydı	(6,560)
31 Aralık 2002 bakiyesi	(67,429)
Yabancı para çevirim farkı	2,674
Cari yıl gelir kaydı	34,713
31 Aralık 2003 bakiyesi	(30,042)

NOT 20 - DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	2003	2002
Ödenecek vergi ve fonlar	9,288	11,444
Personele borçlar	4,770	5,204
Alınan depozitolar	1,890	2,567
Arazi kiralama borçları	1,745	2,328
Çeşitli gider tahakkukları	1,254	2,089
Ertelenmiş gelirler	466	663
Diğer	2,940	2,496
	22,353	26,791

NOT 21 - KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Aşağıda açıklanan yasal düzenlemeler haricinde emeklilik taahhütleri için herhangi bir düzenleme yoktur:

Türk İş Kanunu'na göre Şirket, bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebepsiz olarak işine son verilen, askere çağrılan, ölen veya 25 yıl (kadınlar için 20 yıl) hizmetini tamamladıktan sonra emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan (kadınlar için 58, erkekler için 60) personeline kıdem tazminatı ödemek ile yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31 Aralık 2003 tarihinde, her hizmet yılı için en fazla 1,390 milyon TL (2002: 1,260 milyon TL) ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Karşılık, Şirket'in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 21 - KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ (Devamı)

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında kullanılacak aktüer varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
İskonto oranı	6%	6%
Emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan oran	84%	81%

Temel varsayım, her hizmet yılı için 1,390 milyon TL tutarındaki maksimum yükümlülüğün enflasyon oranına göre artacağıdır. Böylece, uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı göstermektedir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1,390 milyon TL (2002: 1,260 milyon TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Aralık tarihinde sona eren yıllardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
1 Ocak	3,904	3,547
Yıl içindeki artış	1,408	1,398
Tenzil: parasal kazanç	(529)	(1,041)
31 Aralık	4,783	3,904

Şirket, Bağlı Ortaklıkları ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığı tarafından 2003 yılında istihdam edilen ortalama personel sayısı toplam 9,098 (2002: 8,545)'dir.

NOT 22 - FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI

	2003			2002		
	EUR	USD	TL eşdeğeri	EUR	USD	TL eşdeğeri
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	544	260	1,313	497	3,519	7,518
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	552	-	964	1,096	546	3,145
	1,096	260	2,277	1,593	4,065	10,663

Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	EUR	USD	TL eşdeğeri
2005	552	-	964
	552		964

Finansal kiralama sözleşmeleri, Koç Finansal Kiralama A.Ş. ve Siemens Finansal Kiralama A.Ş. ile imzalanmıştır. Etkin faiz oranları yıllık % 8-13 arasında değişmektedir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 23 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAY

Yıl içinde ana ortaklık dışı paydaki değişiklikler aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Yıl	1 Ocak	Sermaye artışı	Konsolidasyon kapsamına alınan bağlı ortaklıklar dolayısıyla azınlık paylarındaki artış	Ana ortaklık dışı paya ait net (zarar)/kar	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık
2002	6,134	-	-	799	(1,419)	5,513
2003	5,513	58	1	1,175	(556)	6,191

NOT 24 - SERMAYE

Migros, Sermaye Piyasası Kurulunda ("SPK") kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1,000 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve ödenmiş nominal değerdeki sermayesi, 31 Aralık tarihi itibariyle aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	137,700	100,000
Nominal değeri ile onaylanmış ve ödenmiş sermaye	137,700	55,080

Türkiye'deki şirketler, hissedarlarına bedelsiz hisse çıkararak verme durumunda kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları maliyet değerleri üzerinden aşağıda belirtilmiştir:

Hissedarlar	2003		2002	
	Tutar	Pay %	Tutar	Pay %
Koç Holding A.Ş.	70,307	51.06	138	0.25
Halka arz	67,393	48.94	26,957	48.94
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	-	-	27,985	50.81
	137,700	100.00	55,080	100.00

Sermaye düzeltme farkları, Şirket sermayesinin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarı ile Şirket'in enflasyon düzeltmesi öncesindeki sermaye tutarı arasındaki farkı ifade eder.

Her biri 1,000 TL nominal değere sahip 137,700,000,000 (2002: 55,080,000,000) adet hisse bulunmaktadır. İmtiyazlı hisse yoktur.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 25 - EMİSYON PRİMİ

Emisyon primi, 1997 yılındaki sermaye artırımında kullanılmayan rüçhan haklarından artı kalan Şirket hisselerinin arzından elde edilen tutarı temsil eder. Bu prim, özsermayeye kaydedilmiş olup, dağıtımına açık değildir. Buna ilaveten 5 Ağustos 1998 tarihli Yönetim Kurulu kararı gereğince Şirket, yabancı borsalarda 75,000,000 hisse satmış ve TL'nin 31 Aralık 2003 tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilmiş net 134,272 TL gelir elde etmiştir. Bu prim de özsermayeye kaydedilmiş olup dağıtımını yapılamaz.

NOT 26 - BİRİKMİŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER

Kanuni mali tablolarda yasal yedekler dışında, birikmiş karlar, aşağıda belirtilen yasal yedek şartına tabi olmak kaydıyla dağıtımına açıktır.

Yasal yedekler, Türk Ticaret Kanununda (TTK) öngörüldüğü şekli ile birinci ve ikinci yedeklerden oluşur. TTK, birinci yasal yedeğin, toplam yedek Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine erişene kadar yasal karlardan yıllık %5 oranında ayrılmasını öngörür. İkinci yasal yedek ise, ödenmiş sermayenin %5'ini aşan tüm nakit dağıtımlar üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır. TTK hükümleri çerçevesinde yasal yedekler, sadece zararların karşılanmasında kullanılabilen ve ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadıkça diğer amaçlarla kullanılamamaktadır.

Temettü dağıtımı Şirket tarafından Türk lirası olarak Kuruluş Sözleşmesine uygun bir şekilde vergiler düşüldükten ve yukarıda belirtildiği şekilde yasal yedekler ayrıldıktan sonra yapılır.

Borsada işlem gören şirketler, SPK tarafından getirilen temettü şartlarına aşağıdaki şekilde tabidir:

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutarın, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı tebliğ uyarınca UFRS'ye uygun olarak hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2003 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilebilir karın en az %20'si oranında kar dağıtımını zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilebilir karın %20'sinden aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir. Konsolide mali tablolarda, konsolide kara dahil olan ama genel kurulunda henüz kar dağıtımını kararı almayan bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştiraklerin kar tutarları, ana ortaklığın kar dağıtımında dikkate alınmaz.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 26 - BİRİKMİŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER (Devamı)

31 Aralık tarihi itibariyle (kanuni mali tablolara göre) önceki dönem karları ve temettüleri aşağıdaki gibidir (enflasyona göre düzeltme yapılmadan):

	2003	2002
Yasal yedekler	4,447	3,562
Birikmiş karlar	50,235	44,444
Dağıtılmamış net kar	20,379	12,186
	75,061	60,192
Kanuni mali tablolara göre önceki dönem net karından yıl içinde dağıtılan temettülerin tarihi tutarları	5,508	4,590

Seri XI No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden “Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde öz sermaye grubu içinde “öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer verilir.

Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin “özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

Yukarıdaki hususa göre Şirketin Seri XI No:25 sayılı tebliğine göre kar dağıtımında baz alınacak özsermaye tablosu aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2003
Sermaye	137,700
Emisyon primi	18,854
Yasal yedekler	4,447
Olağanüstü yedek	50,235
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	204,436
Net dönem karı	71,165
Geçmiş yıllar karları	48,186
Toplam özsermaye	535,023

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 26 - BİRİKMiŞ KARLAR VE YASAL YEDEKLER (Devamı)

Yukarıda tarihi bedelleri ile gösterilmiş kalemlerin endekslenmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları aşağıdaki gibidir.

	Tarihi Değerler	Endekslenmiş Değer	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı
Sermaye	137,700	53,175	(84,525)
Emisyon primi	18,854	134,272	115,418
Yasal yedekler	4,447	18,193	13,746
Olağanüstü yedek	50,235	210,032	159,797
	211,236	415,672	204,436

NOT 27 - NET SATIŞLAR

	2003	2002
Perakende satışlar	1,756,597	1,618,403
Kira gelirleri	76,344	73,839
Toptan satışlar	54,921	56,933
Diğer	10,277	8,193
Brüt satış	1,898,139	1,757,368
Tenzil: indirimler ve iadeler	(46,245)	(33,110)
Net satışlar	1,851,894	1,724,258

NOT 28 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	2003	2002
Personel giderleri	118,635	111,739
Kira giderleri	57,160	53,528
Amortisman ve itfa payları	56,677	61,642
Enerji giderleri	30,813	31,200
Tamir, bakım, temizlik ve güvenlik giderleri	21,229	19,529
Gıda harcamaları	4,869	4,533
Vergi, resim ve harçlar	4,793	5,058
İletişim giderleri	4,247	4,838
Mekanizasyon giderleri	3,990	4,609
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	2,932	1,776
Sigorta giderleri	2,640	2,125
Depo işletme giderleri	2,136	2,164
Ana ortak hizmet ücreti	2,079	2,530
Kıdem tazminatı gideri (Not 21)	1,408	1,398
Seyahat giderleri	1,377	1,413
Bağış ve yardımlar	1,062	1,061
Diğer	8,086	6,752
	324,133	315,895

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 29 - FİNANSMAN GELİRLERİ/(GİDERLERİ) - NET

	2003	2002
Finansman gelirleri:		
Menkul kıymet faizleri	34,754	34,190
Kur farkı geliri	13,041	17,803
Vadeli satış faiz geliri	10,710	17,111
Vadeli mevduat faiz geliri	6,212	7,608
Diğer faiz gelirleri	209	528
Toplam finansman gelirleri	64,926	77,240
Finansman giderleri:		
Vadeli alım faiz gideri	(40,526)	(51,944)
Kur farkı gideri	(9,519)	(18,322)
Banka kredileri faiz giderleri	(8,172)	(9,808)
Finansal kiralama faiz giderleri	(694)	(1,537)
Diğer	(352)	(687)
Toplam finansman giderleri	(59,263)	(82,298)
Net finansman gelirleri/(giderleri)	5,663	(5,058)

NOT 30 - OLAĞANÜSTÜ GİDERLER

31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıla ait olağanüstü gider bulunmamaktadır. 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle Ramstore, üzerinde bir süpermarketin kurulacağı arazi için önceden ödeme yapmıştı. Ancak, Azerbaycan devleti, Şirket'in söz konusu yerde faaliyet göstermesine izin vermemiş ve bu araziyi başka bir yerdeki arazi ile değiştirmiştir. 31 Aralık 2002 tarihinde sona eren yıla ait 965 milyar TL tutarındaki olağanüstü gider, yukarıda açıklanan durum dolayısıyla Ramstore'un maruz kaldığı harcama ile ilgilidir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 31 - MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIKTAKİ PAY

Şirket, Moskova'da hipermarketler ve alışveriş merkezleri işleten müşterek yönetime tabi ortaklığı Ramenka'nın %50'sine sahiptir. Aşağıda yer alan tutarlar, Şirket'in, Ramenka'nın varlık, yükümlülük, satış ve net karındaki %50'lik payını göstermektedir ve bu tutarlar konsolide bilanço ve gelir tablosuna dahil edilmiştir.

	2003	2002
Maddi duran varlıklar	184,499	203,756
Diğer duran varlıklar	12,382	14,891
Dönen varlıklar	55,999	50,178
	252,880	268,825
Uzun vadeli banka kredileri	(65,312)	(45,847)
Karşılıklar	(11,494)	(15,733)
Kısa vadeli borçlar	(60,932)	(89,083)
	(137,738)	(150,663)
Net varlıklar	115,142	118,162
Satışlar	261,327	230,836
Vergi öncesi kar	19,477	33,253
Gelir vergisi	(5,278)	(7,958)
Net kar	14,199	25,295

NOT 32 - TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER

a) 31 Aralık tarihi itibariyle verilen teminatlar aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Rehinler (*)	287,429	311,148
Teminat mektupları ve taahhütler	-	20,758
Bankalara verilen teminat mektupları	14,717	21,277
	302,146	353,183

* Rambutya'nın sahip olduğu 34,549 milyar TL değerindeki tüm varlıkları (3,534 milyar TL nakit değerler, 225 milyar TL ticari alacaklar, 3,243 milyar TL stoklar, 27,547 milyar TL maddi duran varlıklar), 30 Temmuz 1999 tarihinde imzalanan 11 milyon ABD doları değerindeki IFC kredi sözleşmesinin teminatı olarak rehin edilmiştir.

Ramenka'nın 252,880 milyar TL tutarındaki tüm varlıkları (15,837 milyar TL nakit değerler, 5,781 milyar TL ticari alacaklar, 18,467 milyar TL stoklar, 15,914 milyar TL diğer dönen varlıklar, 184,499 milyar TL maddi duran varlıklar ve 12,382 milyar TL diğer duran varlıklar) da 30 milyon ABD doları değerindeki IFC kredi sözleşmesinin teminatı olarak rehin edilmiştir.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 32 - TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

b) 31 Aralık itibariyle alınan teminatlar şöyledir:

	2003	2002
Müşterilerden alınan teminatlar	67,315	53,842

c) Arazi ve mağazaların iptal edilemez işletme kira sözleşmelerine istinaden gelecek dönemlere ait toplam minimum kira ödemeleri aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
1 yıl içinde ödenecek	2,966	827
1 ile 2 yıl arası	3,050	827
2 ile 5 yıl arası	8,249	2,483
5 ile 10 yıl arası	7,456	3,696
10 yıldan sonra	4,527	5,622
Toplam	26,248	13,455

d) 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle, Ramenka'nın yatırım inşaatına ilişkin yaptığı sözleşmeye istinaden 66,492 milyar TL tutarında taahhüdü bulunmaktadır. 31 Aralık 2002 tarihi itibariyle yatırım sözleşmeleriyle ilgili olarak herhangi bir taahhüt bulunmamaktaydı.

e) Rusya Federasyonu ve Kazakistan'da vergi mevzuatları, farklı yorumlara tabi olup, sık sık değişikliğe uğramaktadır. Ramenka'nın ve Rambutya'nın faaliyetleri ile ilgili olarak vergi makamları tarafından vergi mevzuatının yorumlanması, yönetim ile aynı olmayabilir. Bundan dolayı işlemler, vergi makamlarınca farklı yorumlanabilir ve Ramenka ve Rambutya, önemli sayılabilecek tutarda ek vergi, ceza ve faiz ödemesine maruz bırakılabilir. Rus ve Kazakistan vergi makamlarınca hesapların yeniden gözden geçirilme süresi, sırasıyla üç ve beş yıldır.

MİGROS TÜRK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının (TL) 31 Aralık 2003 itibariyle satın alma gücü esasına göre milyar TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

NOT 33 - DÖVİZ POZİSYONU

31 Aralık itibariyle Şirket'in döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülükler şöyledir:

	2003	2002
Varlıklar	58,173	79,644
Yükümlülükler	(29,705)	(57,974)
Net döviz pozisyonu	28,468	21,670

Döviz cinsinden tutarların TL eşdeğerleri

		2003	2002
Kasa ve nakit benzerleri	USD	3,052	4,411
	EUR	691	93
Menkul Kıymetler			
	- Eurobond	USD	37,785
- Döviz cinsinden tahviller	USD	-	13,596
Ticari alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer alacaklar	USD	15,824	19,441
	EURO	821	-
Banka kredileri	USD	24,002	43,347
Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar, finansal kiralama borçları ve diğer borçlar	USD	3,511	11,466
	EURO	2,192	3,122
	GBP	-	39

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

- 17 Şubat 2004 tarihinde, Yönetim Kurulu, kayıtlı sermaye tavanının 190 trilyon TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. 12 Mart 2004 tarihi itibariyle artırım kararıyla ilgili olarak SPK'dan gerekli onay alınmıştır.
- 23 Şubat 2004 tarihinde, Yönetim Kurulu, Düzey Pazarlama A.Ş.'nin sahip olduğu Tat Konserve San. A.Ş.'ne ait sermayenin %2.07'sine karşılık gelen 1,779,091 milyon TL nominal değerdeki hisse senetlerinin Koç Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla, toptan satışlar pazarında beher 1,000 TL nominal bedelli hisseye TSP işlem fiyatı değerlendirilmesine göre 2,200 TL ödenerek satın alınmasına karar vermiştir.

İstanbul
Menkul Kıymetler Borsası
Değerleme ve İstatistik Müdürlüğü
Emirgan - İSTANBUL

Şirketimiz Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi tarafından onaylanmış, 31.12.2003 tarihinde sona eren 12 aylık döneme ait, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) çerçevesinde hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarımız ektedir.

Bağımsız denetçimiz Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) tarafından hazırlanan denetçi raporu ve rapor ekindeki bağımsız denetimden geçmiş Şirketimizin 31.12.2003 tarihi itibarıyla bir evvelki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış olan UFRS esaslı Bilanço, Gelir Tablosu, Nakit Akım Tablosu ve Özsermaye Değişim Tablolarının ve bunlara ait notları içeren raporun

- Tarafımızdan incelendiğini,
- Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, raporun ilişkin olduğu dönem itibarıyla mali tabloların ve rapordaki diğer mali konulardaki bilgilerin ortaklığın mali durumu ve faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru biçimde yansıttığını,

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

MİGROS TÜRK T.A.Ş.

Ömer Bozer Erkin Yılmaz
Genel Müdür Genel Müdür Yrd. (Mali İşler)

YI/ze

EK:
- 2 adet Bağımsız Denetim Raporu
- Disket