MiGROS

Çok kanallı, çok formatlı perakendeci



Şirket Sunumu
3Ç 2026

ANADOLU GRUBU

Çekince

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve SPK'nın finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulayarak enflasyon muhasebesine geçmelerine karar verilmiştir.

Bu kapsamda, bu sunumda yer alan 9A 2025 ve 9A 2026 dönemlerine ait finansal veriler, TMS 29 uyarınca enflasyon etkisine göre düzeltilmiş ve karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

Şirketimizin 9A 2026 dönemi finansal sonuçlarına ilişkin bu sunum, TMS 29 hükümleri doğrultusunda enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmıştır. Seçilmiş temel kalemlere ilişkin enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş verilere de yalnızca bilgilendirme amacıyla yer verilmiştir.

Bu sunum, Migros'un faaliyetleri ve finansal sonuçları hakkında bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup enflasyona göre düzeltilmiş veri ve tahminlerin yanı sıra bilgilendirme amaçlı enflasyona göre düzeltilmemiş veri ve tahminleri de içermektedir. Sunumda geleceğe yönelik bazı ifadeler, görüşler ve tahminler yer almaktadır. Bunlar, Migros yönetiminin şirketin geleceğine ilişkin mevcut görüşlerini yansıtmakta ve belirli varsayımlar içermektedir. Gerçek sonuçlar, geleceğe yönelik beklenti ve tahminlerin dayandığı değişken ve varsayımların gelişimine ve gerçekleşmesine bağlı olarak farklılık gösterebilir.

Şirket, Yönetim Kurulu üyeleri, çalışanlar veya herhangi bir başka kişi, bu sunumun içeriğinden doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamaz.

İçindekiler

01 Özet ve Beklentiler

02 Operasyonel Gelişmeler

03 Finansal Bakış

04 Ekler

Özet ve Beklentiler



ANADOLU GRUBU

MİGROS

Çeyreksel Performans Özeti

Finansal Bakış

3Ç26	9A26	
+%3,3	+%4,1	Konsolide net satış büyümesi
+%0,7	+%1,4	Birebir satış büyümesi
%8,3	%5,9	TMS 29 FAVÖK marjı
%2,6	%1,2	Net kar marjı
+39	+154	Yeni açılan mağaza

Migros 2026 Beklentileri, Konsolide

TMS 29 dahil

Satış Büyümesi

REVİZE

2026 beklentisi

%4-%5

Önceki: %5-%7

9A gerçekleşen

+%4,1

TMS 29 FAVÖK Marjı

2026 beklentisi

%6-%7

9A gerçekleşen

%5,9

FAVÖK Marjı*

2026 beklentisi

%4-%5

200 baz puan etkisi*

9A gerçekleşen

%4,3

Büyüme Hedefi

2026 beklentisi

180-200

yeni mağaza

9A gerçekleşen

154

yeni mağaza

Yatırım Harcamaları/ Satışlar

2026 beklentisi

%2,5-%3,0

9A gerçekleşen

%2,2

*Uygulanan faiz oranı ve stoklarda enflasyon düzeltmesi etkileri hariç

Operasyonel Gelişmeler

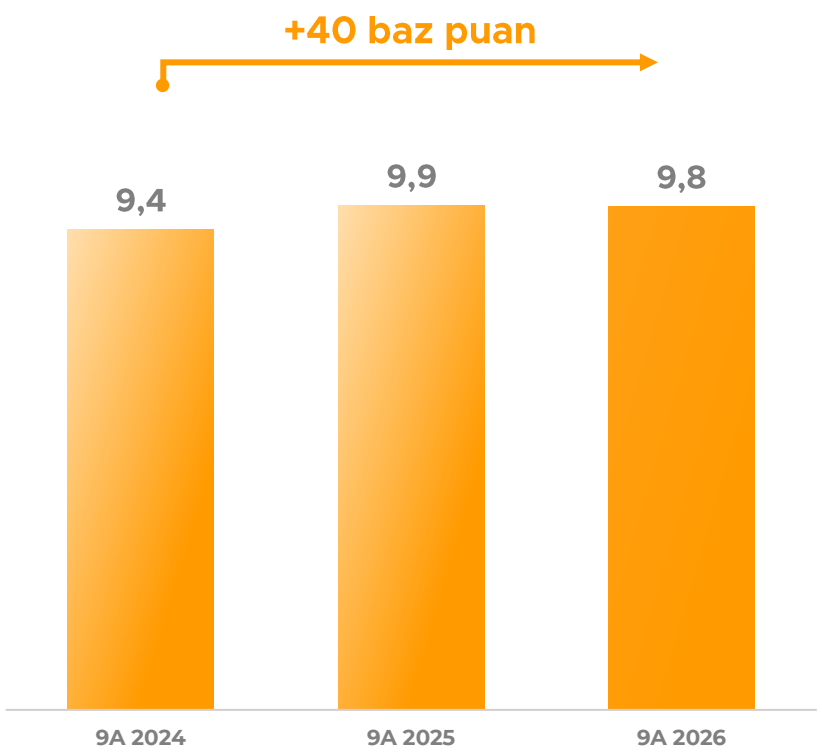


ANADOLU GRUBU

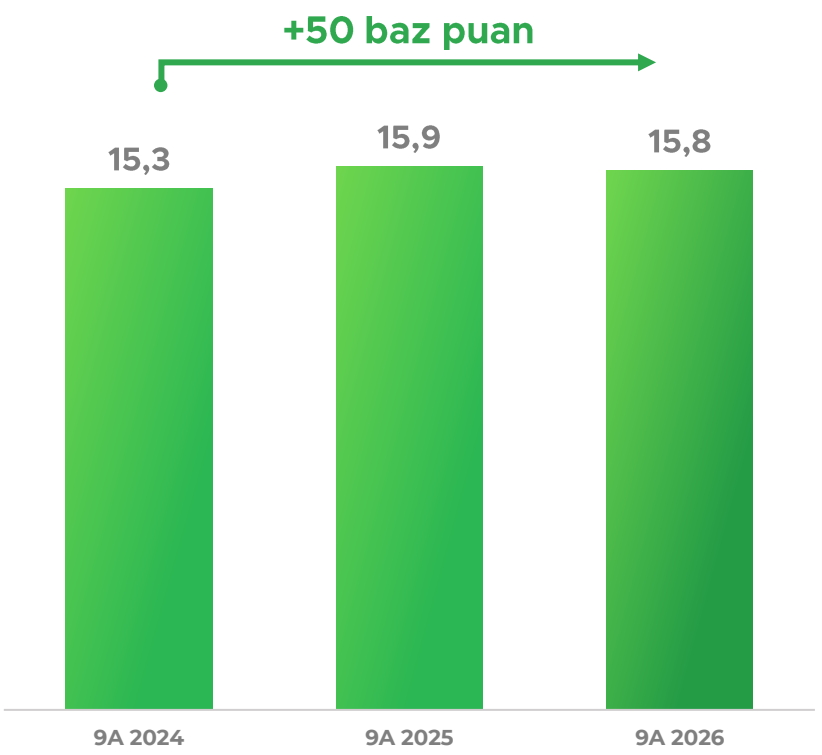
MiGROS

Pazar Payı Gelişimi

Toplam FMCG pazar payı (%)



Modern FMCG pazar payı (%)



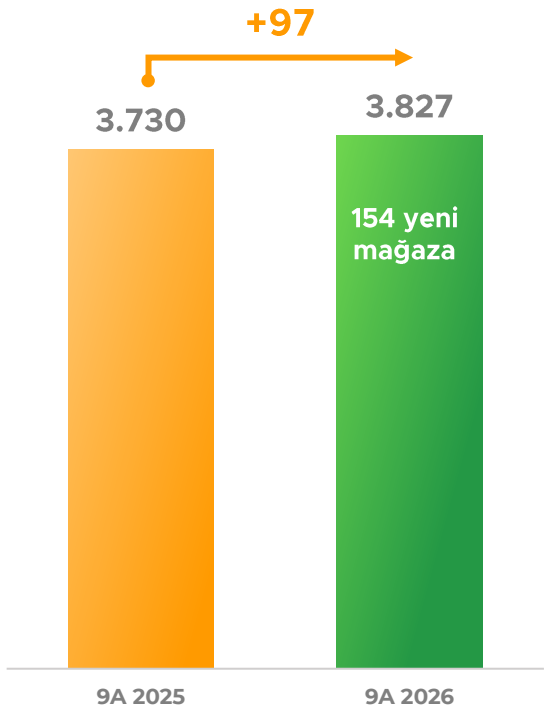
▲ Toplam ve modern FMCG pazar payı geçen yıla benzer seyretti

Kaynak: Nielsen
**FMCG: Hızlı Tüketim Ürünleri. Organize ve toplam FMCG pazarına tüm gıda-perakende formatları dahildir*

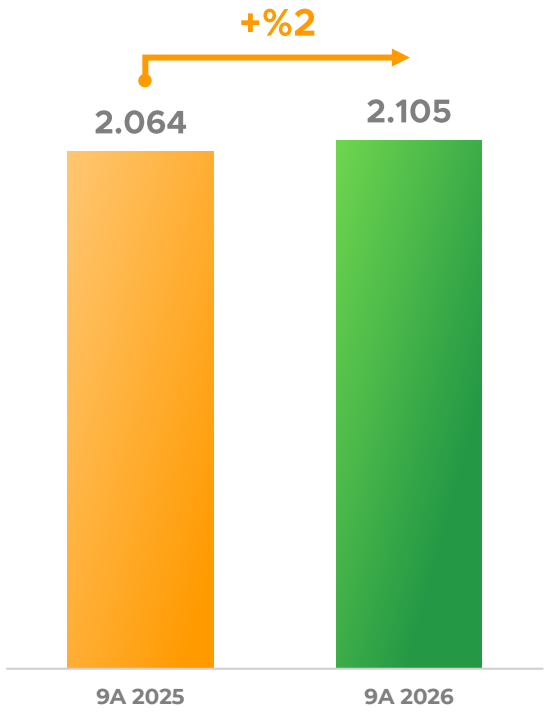
Büyüme

Operasyonel Gelişmeler 2/5

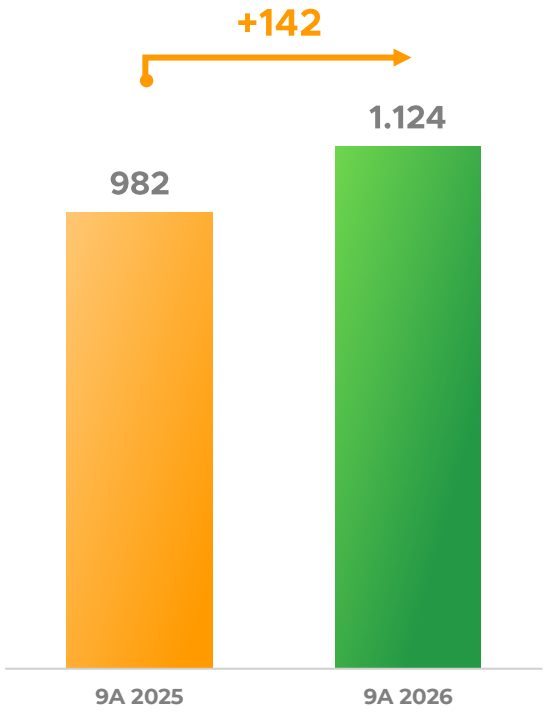
Mağaza sayısı



Satış Alanı (bin m²)



Online Hizmet Veren Mağaza Sayısı*



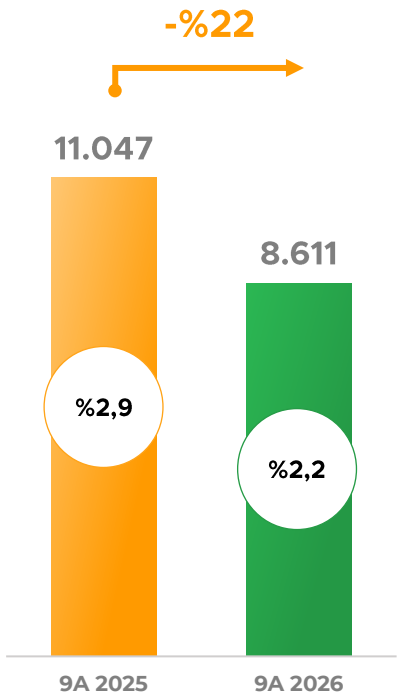
Sadece Tıkla Gel Al mağazaları:
899 (9A 2025), 1.477 (9A 2026)

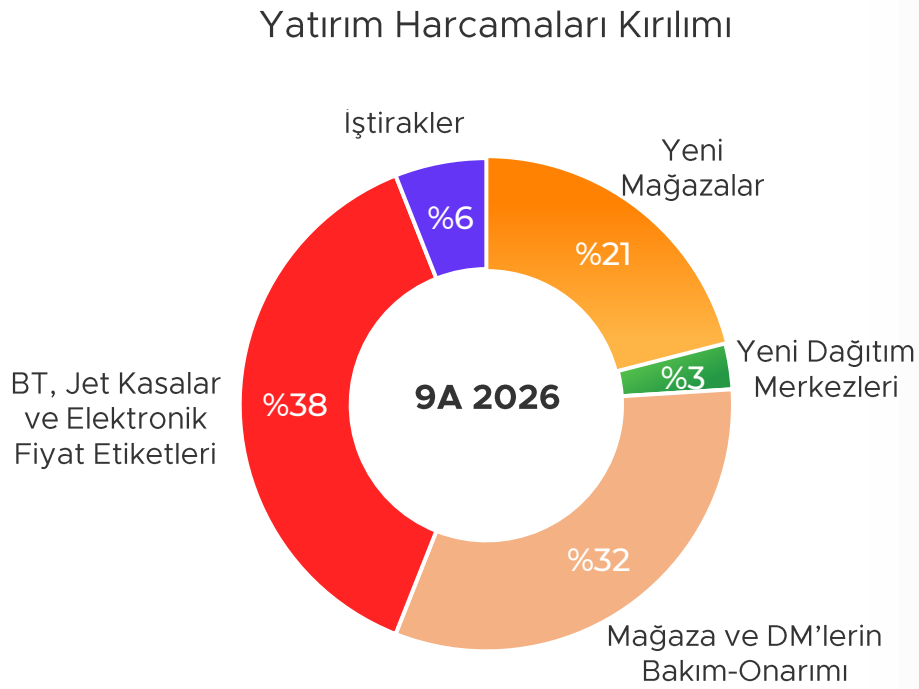
Online operasyonların yürütüldüğü fiziksel mağazaları ifade eder

- Satış alanı büyümesi: %**2,0**
- 9A26'da **154** yeni mağaza

Yatırım Harcamaları (milyon TL)

TMS 29 **dahil**



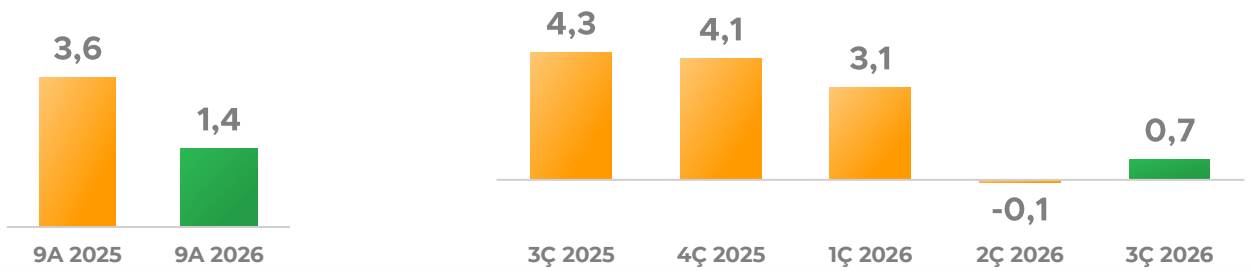


- Verimlilik projelerine öncelik verilmektedir
- Teknoloji ve yenileme yatırımları, toplam yatırım harcamalarının %70'ini oluşturdu

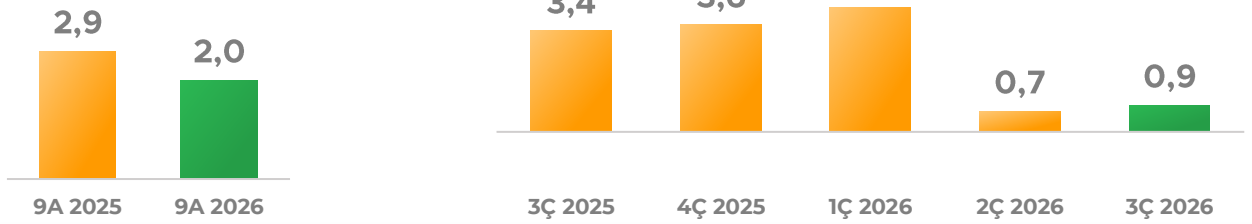
Birebir Satış Performansı

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

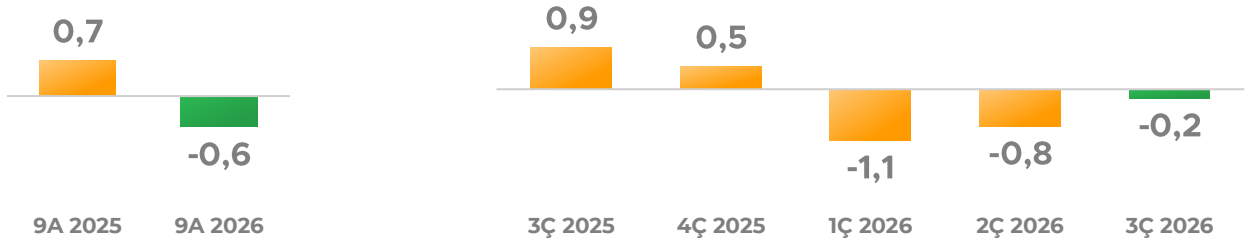
Birebir Satış Büyümesi (%)



Birebir Sepet Büyümesi (%)



Birebir Trafik Büyümesi (%)



▼ Birebir satış büyümesi, sepet büyüklüğündeki artıştan kaynaklandı

Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

Not 2: Birebir satışlar (L-f-L), mevcut raporlama döneminden önceki en az son 12 ay içinde açık olan mağazalardan elde edilen net satışlardır. (1 Ocak 2025'ten bu yana açık olan mağazalar)

Migros Ekosistemi Öne Çıkanlar

e-Ticaret İş Kolu

Migros One

+%17	3Ç26'da reel GMV (Brüt İşlem Hacmi) büyümesi
+%19	Migros One günlük sipariş sayısında 3Ç25'e göre artış, **317 bine** ulaştı
%25,7	fiziksel ve online kanalları kullanan hibrit müşteri payı (yıllık **+260 baz puan**)
100 bin	Yemek iş kolunda günlük işlem sayısı(1) 9A26'da, **100 bin** olan 2026 beklentisiyle uyumlu
%39	3Ç26'da Migros ekosistemine dahil olan yeni müşterilerin Migros Yemek aracılığı ile katılma oranı

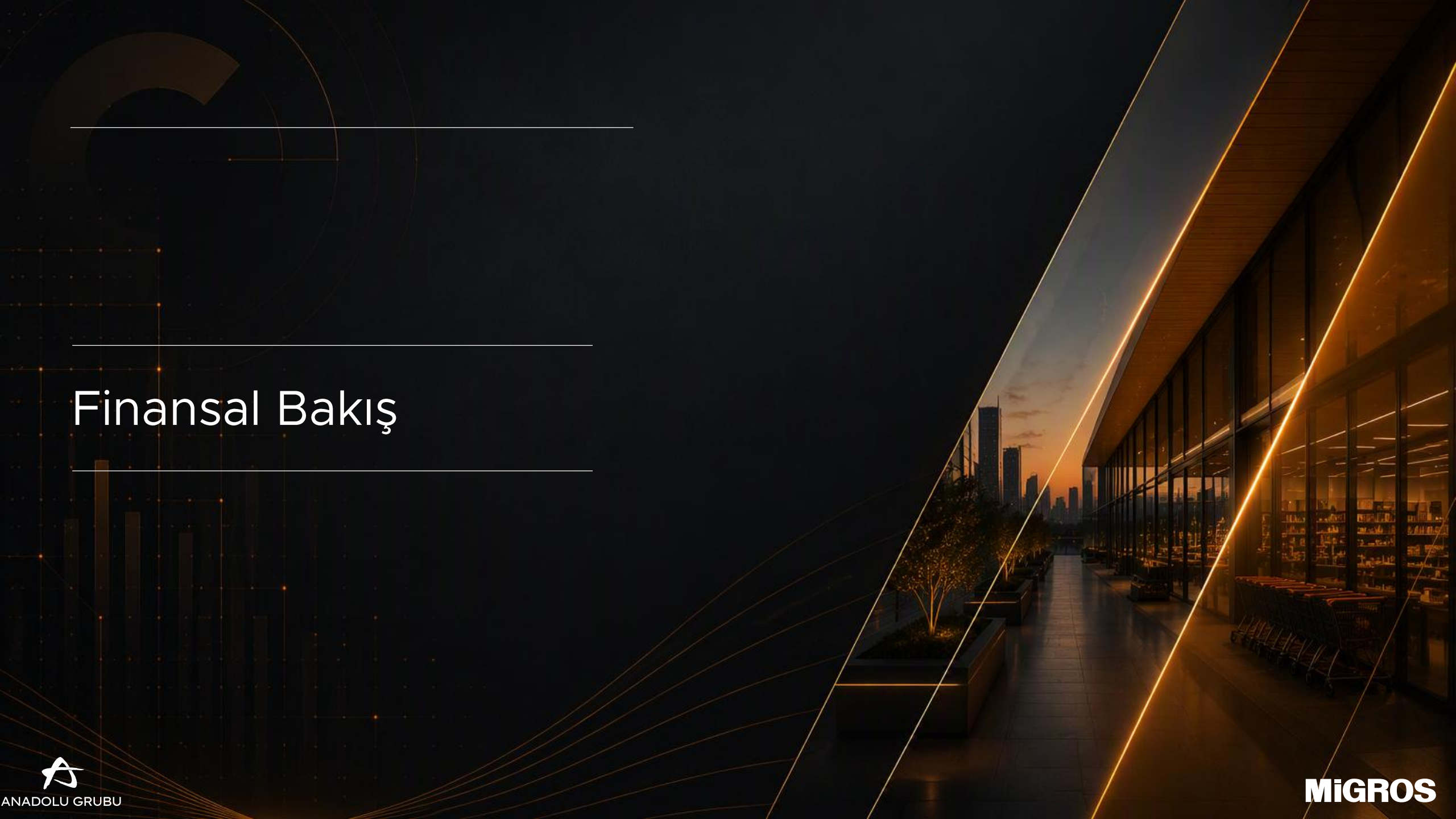
Fintek

Moneypay

+%73	3Ç26'da ödeme hacminde (TPV) reel büyüme
+%55	günlük işlem adedinde 3Ç25'e göre artış
411 bin	9A26'da Fintek'te günlük işlem sayısı, **400 bin** olan 2026 beklentisinin üzerinde
+1,3 mn	kayıtlı kullanıcı sayısında yıllık artış, **5,7 milyona** ulaştı
4Ç	Ekosistem değerini derinleştirmek için kapalı devre yemek kartının lansmanına hazır

(1) Gurmepack ve Migros Yemek'i içerir

Finansal Bakış

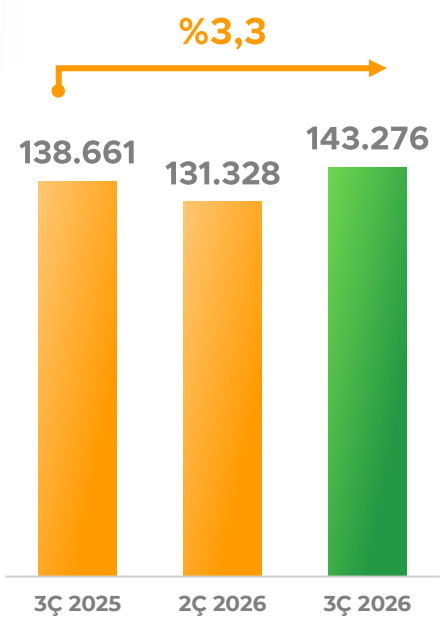


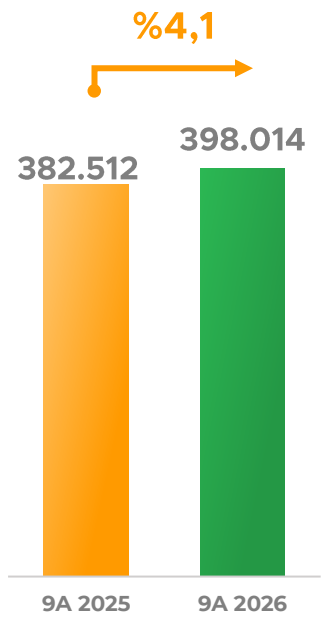
ANADOLU GRUBU

MİGROS

Konsolide Satışlar (milyon TL)

TMS 29 dahil





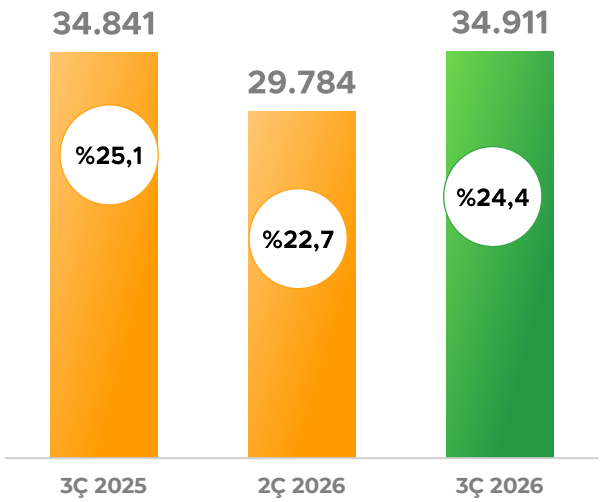
TMS 29 hariç	3Ç 2025	2Ç 2026	3Ç 2026	3Ç26 vs 3Ç25
Net satışlar	103.968	122.876	140.690	+%35

	9A 2025	9A 2026	9A26 vs 9A25
Net satışlar	270.809	370.479	+%37

▲ 3Ç25'in yüksek bazına ve tüketimdeki yavaşlamaya rağmen, 3Ç26'da satış büyümesi 2Ç26'ya göre yüksek oldu

Brüt Kar (milyon TL)

TMS 29 dahil





Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*440 baz puan*	*400 baz puan*	*390 baz puan*
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	*-200 baz puan*	*-250 baz puan*	*-190 baz puan*
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	**%22,8**	**%21,2**	**%22,4**

Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*470 baz puan*	*410 baz puan*
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	*-260 baz puan*	*-240 baz puan*
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	**%22,3**	**%21,9**

Etkiler hariç brüt kar marjı 3Ç26'da yıllık bazda **40 baz puan** geriledi; temel nedenler:

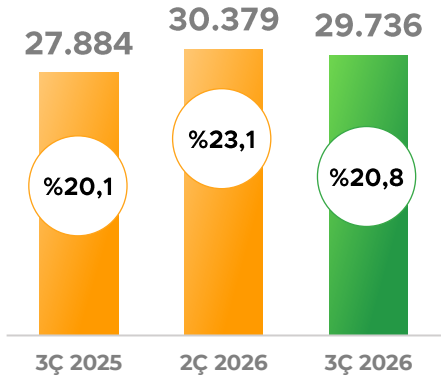
- Migros'un online yemek platformundaki indirimleri
- Dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna geçişi

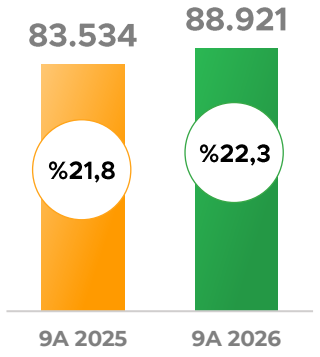
Ana iş brüt kar marjı yıllık bazda korunmuştur

Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

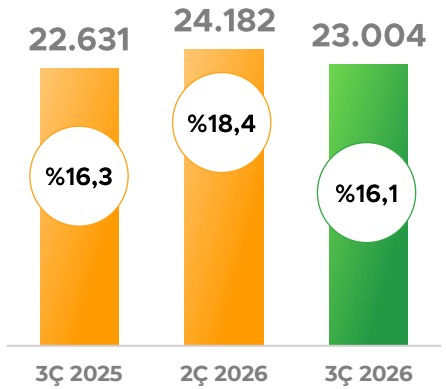
TMS 29 dahil

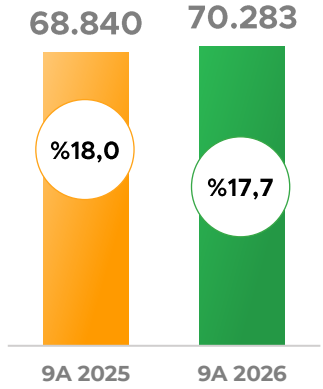
Faaliyet Giderleri/Satışlar





Faaliyet Giderleri/Satışlar
Amortisman ve İtfa Payları Hariç

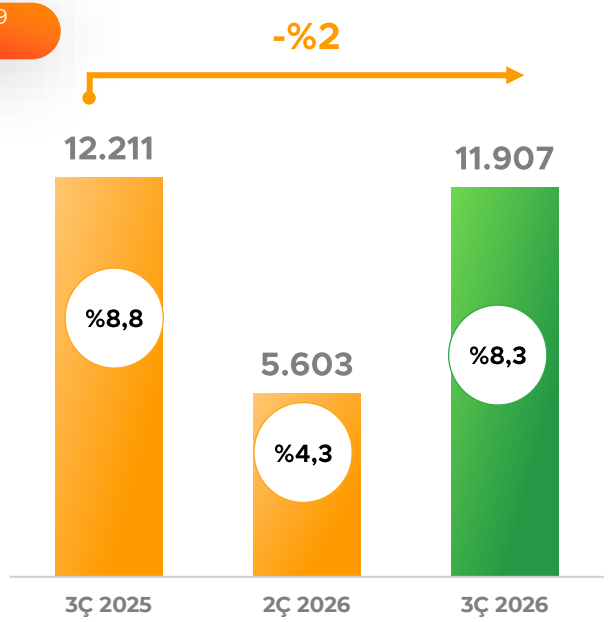


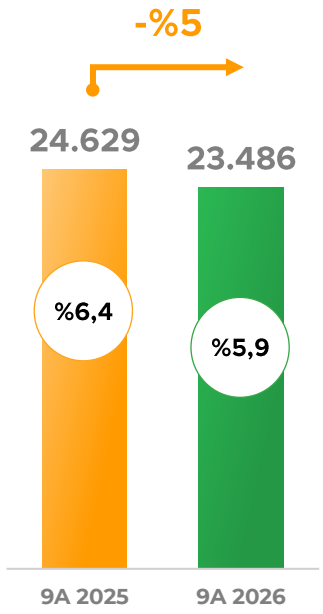


- Personel giderlerinin satışlara oranı yıllık bazda sabit kalırken, en büyük gider kalemi kontrol altında tutuldu
- Operasyonel giderlerde iyileşen verimlilik

Konsolide FAVÖK (milyon TL)

TMS 29 dahil





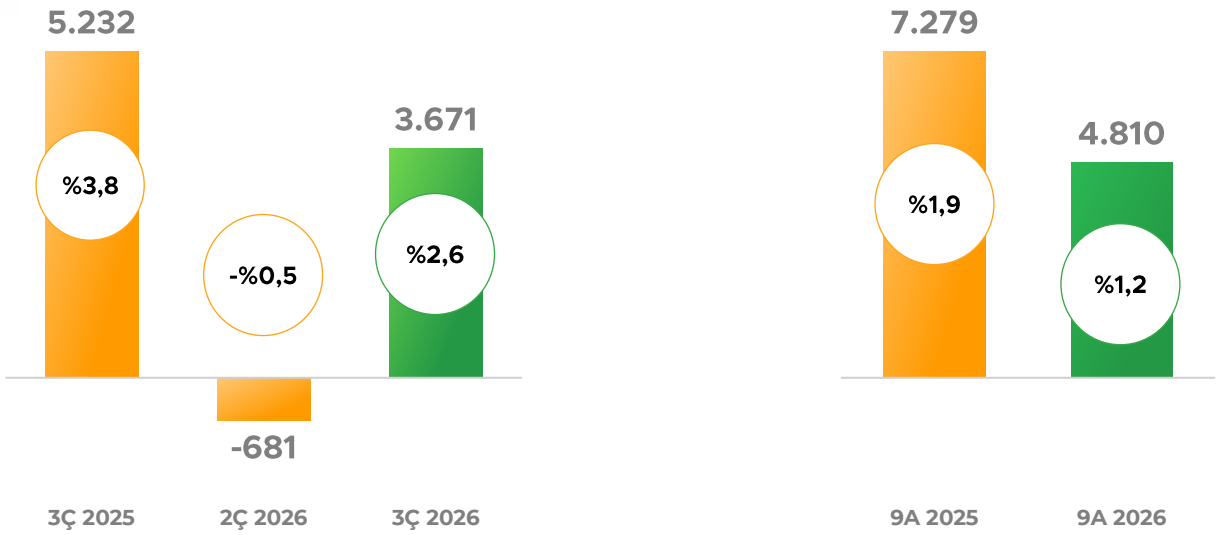
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*440 baz puan*	*400 baz puan*	*390 baz puan*
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	*-200 baz puan*	*-250 baz puan*	*-190 baz puan*
FAVÖK Marjı, etkiler hariç	**%6,4**	**%2,8**	**%6,3**

Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*470 baz puan*	*410 baz puan*
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	*-260 baz puan*	*-240 baz puan*
FAVÖK Marjı, etkiler hariç	**%4,4**	**%4,3**

▲ Brüt kar marjındaki **40 baz puanlık** düşüşe rağmen, FAVÖK marjı 9A26'da faaliyet giderleri/satış oranındaki iyileşme sayesinde **10 baz puan** geriledi

Net Kar (milyon TL)

TMS 29 dahil



TMS 29 hariç	3Ç 2025	2Ç 2026	3Ç 2026	3Ç26 vs 3Ç25
Net kar	3.322	-795	4.621	+%39
Marj	%3,2	-%0,6	%3,3	+10 baz puan

	9A 2025	9A 2026	9A26 vs 9A25
Net kar	4.050	3.446	-%15
Marj	%1,5	%0,9	-60 baz puan

TMS 29 öncesi net kar, nominal tarihi bilanço esas alınarak hesaplanmıştır

▲ Net kar marjı 3Ç26'da 2Ç26'ya göre **310 baz puan** iyileşti

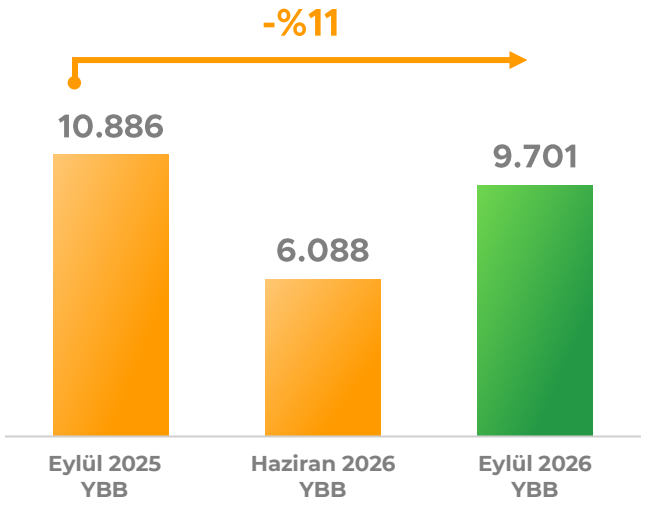
▼ 3Ç26 net kar marjı yıllık bazda geriledi; temel nedenler:

- **90 baz puan** daha yüksek amortisman
- **20 baz puan** daha düşük net finansman ve diğer gelirler

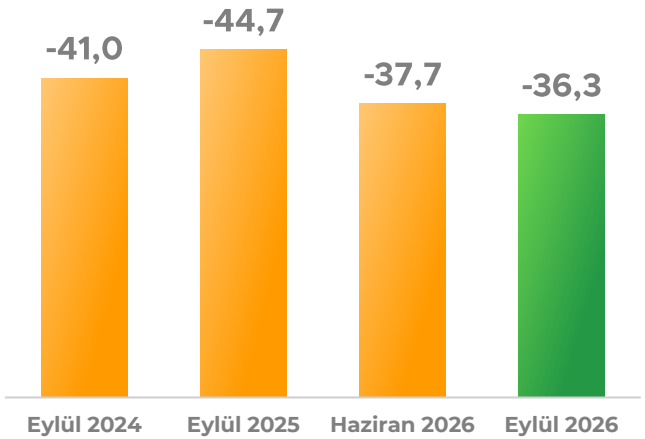
Serbest Nakit Akımı (milyon TL)

TMS 29 dahil

Serbest Nakit Akımı



Nakit Dönüşüm Döngüsü (Gün)



- İhtiyatlı yatırım harcaması yönetimi
- Nakit dönüşüm döngüsündeki düşüş ağırlıklı olarak takvim etkisinden kaynaklanmakta olup, bu etkinin 4Ç26'da normalleşmesi beklenmektedir

Serbest Nakit Akımı – 9A 2026

milyon TL

Faaliyet Nakit Akışı	Yatırım Nakit Akışı	Alınan Faiz	Ödenen Faiz	Kira Ödemeleri	Serbest Nakit Akımı
28.461	(9.542)	4.477	(4.054)	(9.642)	9.701

Ekler



ANADOLU GRUBU

MiGROS

Mağaza Portföyü: Fiziksel & Online – 9A 2026

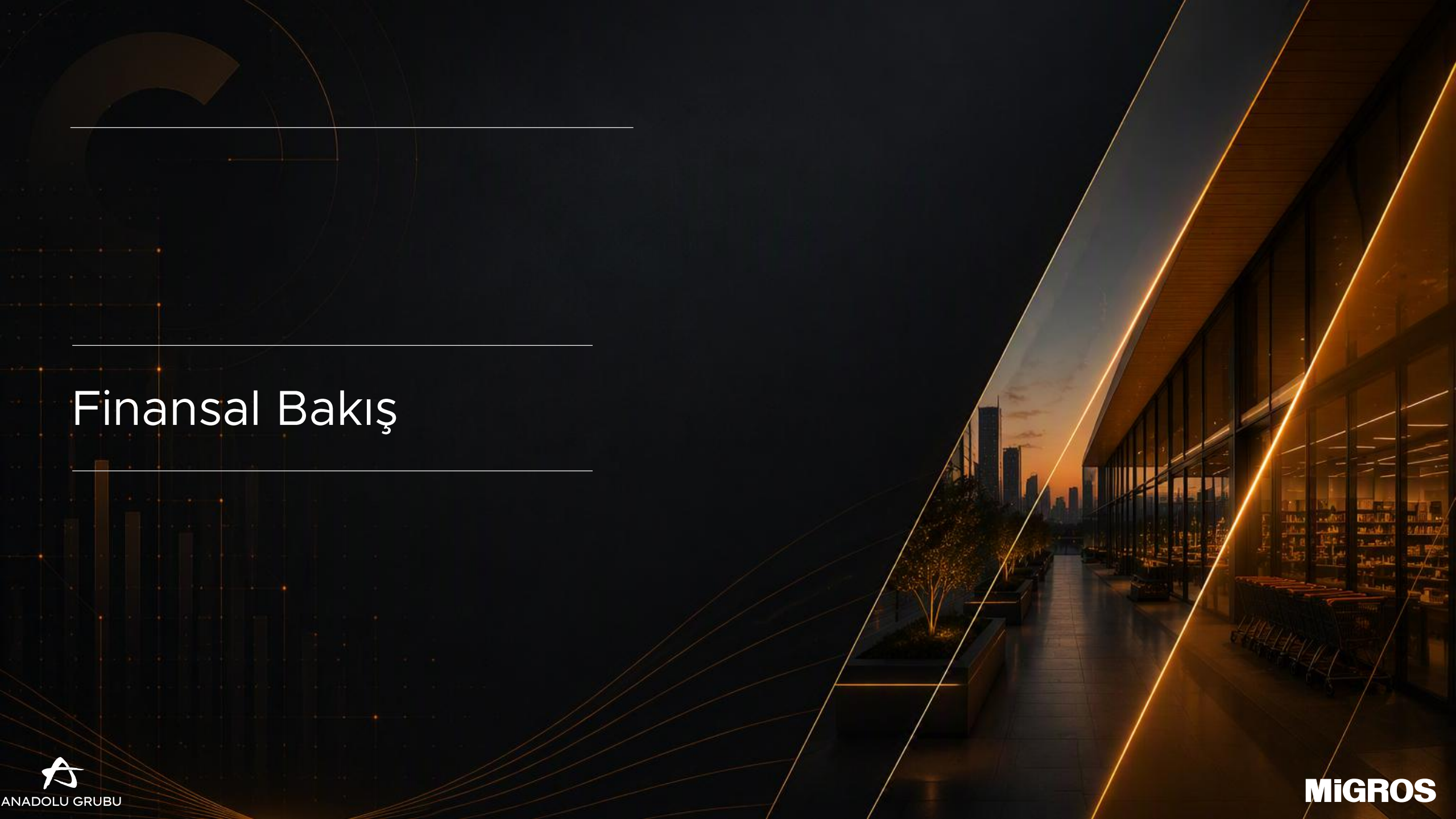
Anlık İhtiyaçlar (Pop-up)	Günlük Alışveriş (Top-up)	Haftalık Alışveriş (Stock-up)	Yemek, Tutkum	Profesyonel İhtiyaçlar	Evcil Hayvanımı Seviyorum	Kendime İyi Bakıyorum	Toplam
2.645 Yakın Mağazacılık	755 Süpermarket	49 Hipermarket	275 Üst segment mağaza	23 Toptan	4 Petimo	76 Mion	3.827
890 bin m²	859 bin m²	219 bin m²	105 bin m²	21 bin m²	0,5 bin m²	11 bin m²	2.105 bin m²

Tüm formatlarda online operasyonlar

1.124 Online Teslimat Mağazaları

1.477 Sadece Tıkla Gel Al Mağazaları

Finansal Bakış



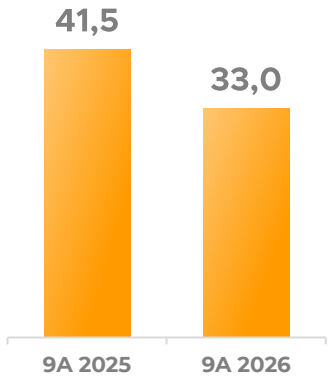
ANADOLU GRUBU

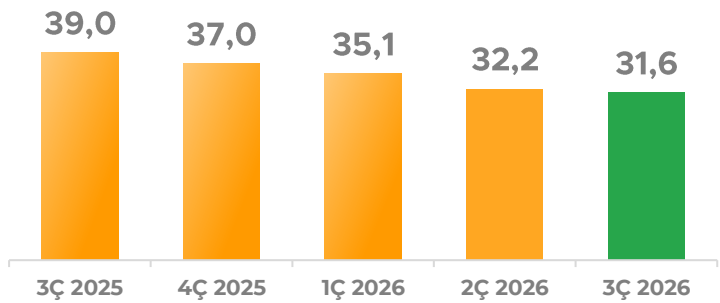
MİGROS

Birebir Satış Performansı

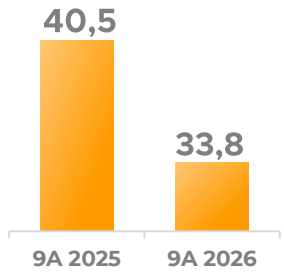
TMS 29 hariç

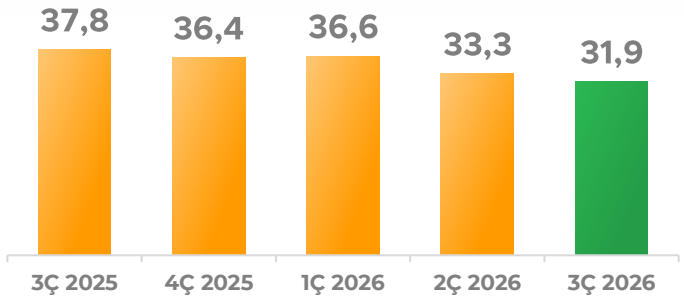
Birebir Satış Büyümesi (%)



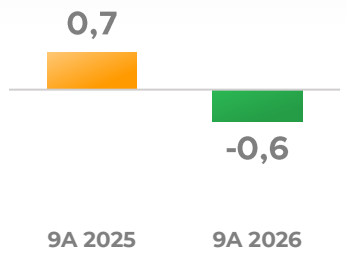


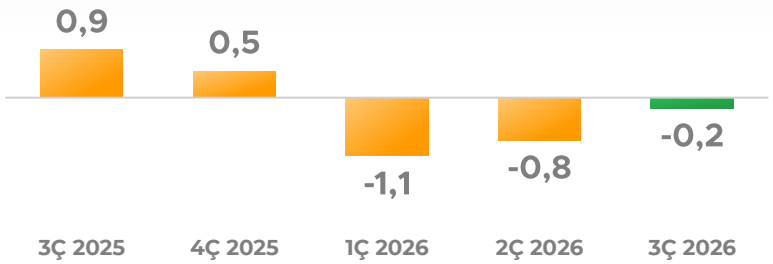
Birebir Sepet Büyümesi (%)





Birebir Trafik Büyümesi (%)



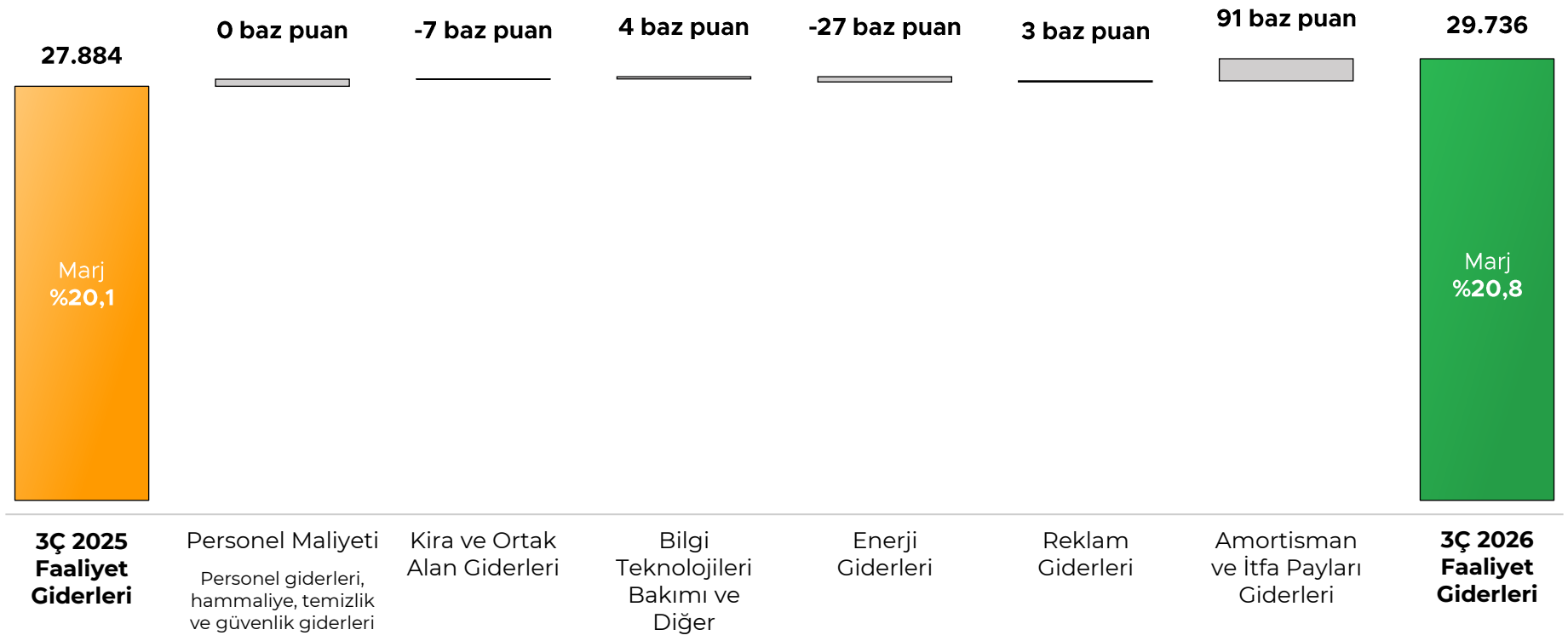


Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

Not 2: Birebir satışlar (L-f-L), mevcut raporlama döneminden önceki en az son 12 ay içinde açık olan mağazalardan elde edilen net satışlardır. (1 Ocak 2025'ten bu yana açık olan mağazalar)

Çeyreksel Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

TMS 29 dahil



3Ç26	%10,25	%2,43	%2,08	%0,80	%0,51	%4,70
3Ç25	%10,25	%2,50	%2,04	%1,06	%0,47	%3,79

Özet TMS 29 Konsolide Gelir Tablosu – 9A 2026

(milyon TL)	9A 2025	9A 2026
Net Satışlar	**382.512**	**398.014**
Satışların Maliyeti	-289.044	-304.245
Brüt Kar	**93.468**	**93.769**
Faaliyet Giderleri	-83.534	-88.921
Diğer Faaliyet Giderleri	-17.912	-16.647
Esas Faaliyet Zararı	**-7.978**	**-11.799**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	53	56
Finansman Gelir/Giderleri Öncesi Faaliyet Zararı	**-7.925**	**-11.742**
Finansman Gelirleri / Giderleri	-3.552	-5.070
Parasal Kazanç	22.235	22.912
Vergi Öncesi Kar	**10.758**	**6.099**
Vergi Giderleri	-1.512	-250
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-1.967	-1.039
Net Dönem Karı	**7.279**	**4.810**
Net Dönem Karı – Kontrol Gücü Olmayan Paylar	*313*	*216*
Net Dönem Karı – Ana Ortaklık Payı	*6.966*	*4.593*
FAVÖK	**24.629**	**23.486**

Özet TMS 29 Konsolide Bilanço – 9A 2026

(milyon TL)	FY 2025	9A 2026
Dönen Varlıklar	94.805	92.641
Duran Varlıklar	165.743	168.697
Toplam Varlıklar	**260.548**	**261.338**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.667	112.802
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.536	45.735
Toplam Yükümlülükler	**161.203**	**158.537**
Özkaynaklar	**99.345**	**102.801**
Toplam Kaynaklar	**260.548**	**261.338**

TMS 29 Nakit Akış Tablosu – 9A 2026

(milyon TL)	9A 2025	9A 2026
Net Kar	7.279	4.810
Dönem net karı mutabakatına ilişkin düzeltmeler	37.441	40.582
Net işletme sermayesindeki değişimler	4.652	686
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	**49.371**	**46.077**
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	**28.920**	**28.461**
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-11.550	-9.661
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	174	119
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları	**-11.375**	**-9.542**
Serbest Nakit Akımı	**10.886**	**9.701**
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	**-8.124**	**-10.218**
Yabancı para çevrim farkları ve parasal kayıpların nakit üzerindeki etkisi	-5.811	-7.234
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	**3.610**	**1.467**

TMS 29’un Finansallar Üzerindeki Etkisi

	TMS 29 dahil		TMS 29 hariç	
(milyon TL)				
Seçilmiş Bilanço Kalemleri	**FY 2025**	**9A 2026**	**FY 2025**	**9A 2026**
Toplam Varlıklar	260.548	261.338	147.785	177.769
Toplam Yükümlülükler	161.203	158.537	123.370	150.277
Toplam Özkaynaklar	99.345	102.801	24.415	27.492
Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri	**9A 2025**	**9A 2026**	**9A 2025**	**9A 2026**
Net Satışlar	382.512	398.014	270.809	370.479
Brüt Kar	93.468	93.769	73.223	96.127
Esas Faaliyet Zararı / Karı	-7.978	-11.799	6.679	6.990
Vergi Öncesi Kar	10.758	6.099	4.215	2.349
Net Dönem Karı	7.279	4.810	4.050	3.446
Amortisman ve İtfa Payları	-14.695	-18.637	-5.288	-8.449
FAVÖK	24.629	23.486	24.632	30.896