

## 1Ç26 Bilgilendirme Notu, 5 Mayıs 2026

Migros Ticaret A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tabloları TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

### Satışlar

**109.237**

milyon TL

**+%6,4**

yıllık büyüme

### FAVÖK

**5.290**

milyon TL

**%4,8**

marj

### Net Kar

**1.610**

milyon TL

**%1,5**

marj

### Yatırım Harcamaları

**2.670**

milyon TL

**%2,4**

Yatırım harc./satışlar

“



### Özgür Tort

Migros Grubu  
İcra Başkanı (CEO)

Migros'un ilk çeyrekteki performansı, zorlu koşullarda şirketin dayanıklılığını ortaya koydu. Göreceli zayıf tüketici talebine rağmen, çok kanallı yapımız, etkin pazarlama faaliyetlerimiz ve yeni mağaza açılışlarımız sayesinde tüm formatlarda satış büyüme ivmesini koruduk. Yılın ilk çeyreğinde birebir mağazaların sepet büyüklüğü reel olarak artış gösterdi.

Konsolide satışlar 1Ç26'da reel olarak yıllık bazda **%6,4** büyüdü. Tütün ve alkollü içecekler hariç tutulduğunda, online kanalların toplam satışlar içindeki payı **%23,5'e** ulaştı.

Operasyonel giderlerimiz üzerindeki enflasyonist baskıya rağmen, 2026 yılı FAVÖK marjı hedefimize ulaşmak için kararlılıkla ilerliyoruz. Mağaza içi teknoloji yeniliklerinin getirdiği verimlilik ve enerji tasarrufu, operasyonel giderlerin düşmesine katkıda bulundu. TMS 29'a göre, Migros, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre **10 baz puan** artışla **%4,8** FAVÖK marjı kaydetti.

Fiziki mağazalar ile online kanallarda büyüme ilk çeyrekte devam etti. 1Ç26'da açılan **51** yeni fiziki mağaza ile, Migros'un mağaza sayısı 31 Mart 2026 itibarıyla **3.812'**ye ulaştı. Yeni fiziki mağaza açılışları ve online kanal genişlemesine ek olarak, mağaza verimliliğini artırmaya yönelik yatırımlarımız sürdü. Migros, 2026 yılının ilk çeyreğinde toplam **2,7 milyar TL** yatırım yaptı.

2026 yılında ana iş kolumuz gıda perakendeciliğine odaklanmayı sürdüreceğiz. Bağlı ortaklıklarımız ve yeni girişimlerimiz ise, ekosistemimize her geçen gün daha fazla katkı sağlayacaktır. Operasyonlarımızı daha da büyütecek yatırımları hayata geçirirken, bir yandan da tüm paydaşlarımız için uzun vadeli değer yaratma taahhüdümüzü koruyoruz.

”

## Finansal Özet

<i>Milyon TL</i>	<b>1Ç25</b>	<b>1Ç26</b>	<b>Değişim</b>
<b>Satışlar</b>	102.646	109.237	6,4%
<b>Brüt Kar</b>	24.887	25.735	3,4%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	24,2%	23,6%	
<b>FAVÖK</b>	4.825	5.290	9,6%
<i>FAVÖK Marjı</i>	4,7%	4,8%	
<b>Net Kar</b>	1.350	1.610	19,3%
<i>Net Kar Marjı</i>	1,3%	1,5%	

### 1Ç26'da Öne Çıkan Performans

- ❖ Görece zayıf seyreden talep koşullarına rağmen **güçlü satış büyümesi**
- ❖ Online kanalların toplam satışlar içindeki payı **%23,5'e** ulaştı (*tütün ve alkollü içecekler hariç*)
- ❖ **Operasyonel giderler**, düşen elektrik maliyetleri ve verimlilik odaklı yatırım projeleri sayesinde kontrol altında tutuldu
- ❖ **Mağaza açılış programı** yıl sonu beklentileri ile uyumlu ilerlemektedir

## Finansal & Operasyonel Gelişmeler

### Pazar Payı Gelişimi

Art arda pazar payı kazanılan çeyreklerden sonra, Migros 1Ç26'da hem toplam FMCG hem de modern FMCG pazarlarındaki pazar payını korudu. Nielsen verilerine göre, 31 Mart 2026 itibarıyla Migros'un pazar payı toplam FMCG pazarında **%9,9**, modern FMCG pazarında ise **%15,2** mertebesinde gerçekleşti.

### Büyüme Programı

2026 yılının ilk üç ayında hem fiziki mağazalarda hem de online kanallarda büyüme devam etti. Migros, 1Ç26'da **51** yeni mağaza açtı. Şirketin toplam mağaza sayısı 31 Mart 2026 itibarıyla **3.812**'ye ulaştı. Toplam satış alanı, 1Ç26'da yıllık bazda **%2,3** büyüdü. Migros, Nisan ayında 25 yeni fiziki mağaza açarak, mağaza açılış momentumunu sürdürdü. Ayrıca, online hizmet veren mağaza sayısı yıllık bazda 1.452'den **2.520**'ye yükseldi.

1Ç26'da Yeni Mağaza Açılışları	
Self-service Mağazalar (M, Migros Jet)	38
Servis Mağazaları (MM, MMM)	7
Macrocenter & Macrokiosk	4
Mion	2
<b>Toplam</b>	<b>51</b>



### Net Satışlar

Migros, görece zayıf seyreden talep koşullarına rağmen, 2026 yılının ilk çeyreğinde güçlü bir satış performansı sergiledi. TMS 29 enflasyon muhasebesine göre, 1Ç26'da Migros'un konsolide satışları geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak **%6,4** artarak **109,2 milyar TL**'ye ulaştı.

1Ç26'da konsolide satış büyümesine satış alanı büyümesinin katkısı **%2,3** olurken, büyümenin kalan kısmı birebir mağazaların reel satış büyümesi ile bağlı ortaklıklarımızın satış büyümesinden kaynaklandı. Sepet büyüklüğü artışı, birebir mağazaların satış büyümesinde etkili oldu. 1Ç26'da birebir mağazalarda müşteri trafiği **-%1,1** oldu. Bu düşüş, yılın ilk çeyreğinin başında ana dağıtım merkezlerimiz kaynaklı, planlanan pazarlama faaliyetlerine ara verilmesinden kaynaklandı. Nisan ayında birebir mağazalarda müşteri trafiği artışı pozitif gerçekleşti.

Tüm formatlarda birebir mağazalarda kaydedilen satış artışının yanı sıra, yeni mağaza açılışları, rekabetçi fiyatlandırma stratejisi ve etkili indirim kampanyaları yılın ilk çeyreğindeki satış büyümesinin ana unsurları oldu.

Online kanallar güçlü büyüme ivmesini sürdürdü. 1Ç26 sonunda, tütün ve alkollü içecekler hariç tutulduğunda, online kanalların toplam satışlar içindeki payı **%23,5** seviyesine ulaştı (1Ç25: %21,1).

## Brüt Kar

2026'nın ilk çeyreğinde brüt kar, TMS 29'a göre **25.735** milyon TL'yi aştı. Brüt kar marjı 1Ç26'da **%23,6** oldu (1Ç25: %24,2). Brüt kar marjındaki yıllık bazda daralmanın nedenleri, vadeli alımlarda uygulanan faiz oranının 1Ç25'te 1Ç26'ya kıyasla daha yüksek olması, dağıtım merkezlerinin personel giderlerindeki artış ve yoğunlaşan promosyon faaliyetlerinin oluşturduğu etkidir.

Vadeli alımlarda uygulanan faiz oranı etkisi ve stoklardaki enflasyon düzeltme etkisi hariç tutulduğunda, brüt kar marjı 1Ç26'da 1Ç25'e kıyasla 30 baz puan düşüş kaydetti.

	1Ç25	1Ç26
<b>Brüt Kar</b>	<b>24.887</b>	<b>25.735</b>
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>24,2%</i>	<i>23,6%</i>
<b>Brüt Marj üzerindeki etki</b>		
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	470 baz puan	430 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-290 baz puan	-290 baz puan
<b>Net etki</b>	<b>+180 baz puan</b>	<b>+140 baz puan</b>
<b>Düzeltilmiş Brüt Kar Marjı</b>	<b>22,4%</b>	<b>22,1%</b>

## FAVÖK

Migros, 2026'nın ilk çeyreğinde TMS 29 etkisi dahil **5.290 milyon TL** konsolide FAVÖK yarattı. 1Ç25'te %4,7 olan FAVÖK marjı, 1Ç26'da 10 baz puan artışla **%4,8'e** yükseldi.

Jet Kasalar ve elektronik fiyat etiketleri dahil operasyonel verimlilik yatırımları ile güneş enerjisi yatırımları ilave faydalar sağlayarak, operasyonel giderlerdeki baskının hafifletilmesine destek oldu. Kira giderlerindeki düşüş ise TFRS 16'dan kaynaklanmakta olup, kiralama sözleşme koşullarında önemli bir değişikliği ifade etmemektedir.

Amortisman giderleri dahil operasyonel giderlerin satışlara oranı, 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda **30 baz puan** azaldı. Operasyonel giderlerdeki iyileşme, brüt kar marjındaki düşüşü telafi etti.

Vadeli alımlarda uygulanan faiz oranı etkisi ve stoklardaki enflasyon düzeltme etkisi hariç tutulduğunda, 1Ç26'da FAVÖK marjı 1Ç25'e göre **60 baz puan** artış gösterdi.

	1Ç25	1Ç26
<b>TMS 29 FAVÖK</b>	<b>4.825</b>	<b>5.290</b>
<i>TMS 29 FAVÖK Marjı</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,8%</i>
<b>TMS 29 FAVÖK Marjı üzerindeki etki</b>		
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	470 baz puan	430 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-290 baz puan	-290 baz puan
<b>Net etki</b>	<b>+180 baz puan</b>	<b>+140 baz puan</b>
<b>FAVÖK Marjı, etkiler hariç</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,4%</b>

## Finansman Gelir/Giderleri

Migros, 2026 yılının birinci çeyreğinde **1.171 milyon TL** finansman geliri elde etti. Aynı dönemde, Şirketin finansman giderleri **2,747** milyon TL'ye geriledi. 1Ç26'da net finansman gelirleri/giderlerindeki artışta, kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri etkili oldu.

<i>milyon TL</i>	<b>1Ç25</b>	<b>1Ç26</b>	<b>Değişim</b>
<b>Finansman Gelirleri</b>	<b>2.151</b>	<b>1.171</b>	<b>-45,6%</b>
<i>Mevduat faiz geliri</i>	<i>2.043</i>	<i>1.171</i>	<i>-42,7%</i>
<i>Kur farkı geliri</i>	<i>108</i>	<i>0</i>	<i>-100,0%</i>
<i>Türev araçlar finansman geliri</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Finansman Giderleri (-)</b>	<b>(3.201)</b>	<b>(2.747)</b>	<b>-14,2%</b>
<i>Kredi kartı komisyon giderleri</i>	<i>(1.672)</i>	<i>(1.044)</i>	<i>-37,6%</i>
<i>Kiralama yükümlülükleri faiz gideri</i>	<i>(1.341)</i>	<i>(1.600)</i>	<i>19,2%</i>
<i>Banka kredileri faiz giderleri</i>	<i>(78)</i>	<i>(8)</i>	<i>-89,3%</i>
<i>Diğer</i>	<i>(109)</i>	<i>(95)</i>	<i>-12,7%</i>
<b>Finansal Gelir/Gider Dengesi</b>	<b>(1.049)</b>	<b>(1.576)</b>	<b>50,2%</b>

## Net Kâr

Migros, 2026 yılının ilk çeyreğinde TMS 29 etkisi dahil **1.610 milyon TL** net kâr elde ederken, net kâr marjı **%1,5** oldu. (1Ç25: %1,3). Aynı dönemde ana ortaklığa düşen net kâr **1.598 milyon TL** olarak gerçekleşti.

Enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan parasal kazancın yıllık %20 artışı, yılın ilk çeyreğinde net kârı destekledi. Parasal kazanç, artan amortisman giderleri ile net finansman giderlerini 1Ç26'da dengeledi.

TMS 29 hariç net kârdaki düşüş, net finansal gelirler/giderler ile dağıtım merkezlerine ilişkin işgücü taşeron sözleşmesinin sonlandırılmasına ilişkin tek seferlik maliyetlerden kaynaklanmaktadır.

## Net Nakit Pozisyonu ve Serbest Nakit Akışı Yaratımı

2026 yılının ilk çeyreği sonunda, Migros'un net nakit pozisyonu **28,1 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2026 itibarıyla, Şirketin finansal borcu (TFRS 16 hariç) **795 milyon TL**'dir.

1Ç25'te -4,2 milyar TL serbest nakit akımı kaydeden Migros, 2026 yılının ilk çeyreğinde **1,2 milyar TL** pozitif serbest nakit akımı üretti.

Şirketin negatif net nakit döngüsü, 1Ç26'da 1,6 gün iyileşerek **-37,6 gün** seviyesine ulaştı.

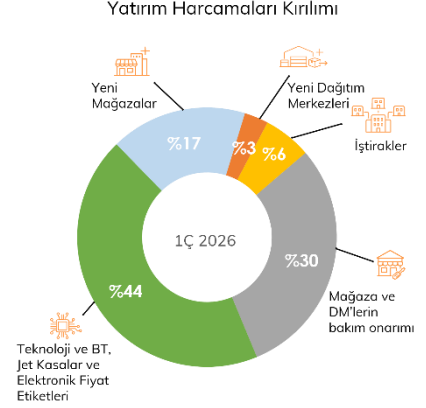
<i>Milyon TL</i>	<b>1Ç25</b>	<b>1Ç26</b>	<b>Değişim</b>
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	281	6.723	2290,2%
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(2.639)	(2.934)	11,2%
Alınan Faiz	2.043	1.171	-42,7%
Ödenen Faiz	(1.809)	(1.045)	-42,2%
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	(2.104)	(2.752)	30,8%
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>(4.228)</b>	<b>1.163</b>	<b>127,5%</b>

## Yatırım Harcamaları

Migros, 2026 yılının ilk çeyreğinde TMS 29 etkisi dahil **2,7 milyar TL** tutarında yatırım yaptı. Mart 2026 itibarıyla yatırım harcamalarının konsolide satışlara oranı **%2,4** olarak gerçekleşti.

Şirket, yılın ilk çeyreğinde yeni mağaza açılışları ve online kanallardaki genişlemenin yanı sıra, mevcut mağazaların yenilenmesine, bilgi teknolojilerine, Jet Kasa'lara, mağazalarda elektronik raf etiketlerine, Ar-Ge'ye ve yeni dağıtım merkezlerine yatırım yaptı.

Migros, büyüyen hizmet ağını desteklemek amacıyla, ilk 3 ayda 3 yeni dağıtım merkezini faaliyete geçirdi.



## Bağlı Ortaklıklar ve Yeni Girişimler



Migros, hızla büyüyen iş kolları ve yeni girişimleriyle ekosistemini güçlendirmeye devam etti.

**Migros One**, Migros'un online gıda perakende operasyonları ve yemek teslimat platformunu yöneten iştiraki olarak, kişiselleştirilmiş öneriler, akıllı arama ve "hazır sepet" özelliği gibi yapay zeka destekli uygulamalarla müşteri etkileşimini artırmaya devam etti. Bu yenilikler, alışveriş deneyimini ve sepet değerini önemli ölçüde artırarak enflasyonun üzerinde sepet büyümesi sağlamaktadır.

Market ürünlerinin toplanması, yemek teslimatı ve hızlı teslimat operasyonlarında robotik toplama çözümleri ile optimizasyon sayesinde, önemli verimlilik artışları kaydedildi ve operasyonel maliyetlerde düşüş sağlandı. Online operasyonların iyileşen karlılığı, Migros One'in teknoloji odaklı büyüme platformu olarak konumunu güçlendirmektedir.

Migros One, 2026 yılının ilk çeyreğinde güçlü büyüme ivmesini sürdürdü. İlk çeyrekte, online sipariş sayısı yıllık bazda **%23** artarak **27,3 milyona** ulaştı. Migros One'in GMV'si (brüt ticaret hacmi) ise 1Ç26'da reel bazda yıllık **%23** büyüme kaydetti. Mart 2026 itibarıyla platformun aktif kullanıcı sayısı **6,3** milyona yükseldi.

1Ç26 itibarıyla, toplam gıda satışları içinde online satışların payı (tütün ve alkollü içecekler hariç) yıllık **240 baz puan** artarak **%23,5'e** yükselirken, Şirket'in küresel benchmark seviyesindeki konumunu güçlendirdi. Bu büyüme, online/offline hibrit müşteri oranındaki yıllık **190 baz puanlık** artışla desteklendi. Söz konusu trend, online operasyonlarımızın ölçeğinden yararlanarak Şirketin mevcut mağaza ağının verimliliğini, kârlılığını ve teknolojik yetkinliğini artırmayı hedefleyen Şirket stratejimizle uyumludur.

Online yemek teslimat platformu **Migros Yemek**, ülke genelindeki yayılımını sürdürdü. 1Ç26'da Migros Yemek üzerinden verilen sipariş adedi yıllık bazda **%43** artarak **6 milyona** ulaştı. Migros Yemek'in brüt ticaret hacmi (GMV) ise 1Ç26'da reel bazda yıllık **%54** büyüme kaydetti.

**Paket Taxi**, Migros'un hızlı teslimat çözümü olarak, online operasyonların lojistik süreçlerini desteklemek amacıyla operasyonlarını büyümeye ve filosunu genişletmeye devam etti. Paket Taxi kuryelerinin sayısı 8.250'yi aşarken, araç filosu 850'ye ulaştı. Ayrıca, Paket Taxi üçüncü taraf restoranlara da teslimat hizmeti sunarak müşteri tabanını çeşitlendirdi.

**Money pay**, hem B2C hem de B2B müşteri segmentlerine finansal çözümler sunmakta olup, Mart 2026 itibarıyla **5,1 milyon** kayıtlı müşteri sayısına ulaştı. 1Ç26'da toplam işlem sayısı yıllık bazda **%64** artarak **33,6 milyona** yükseldi. Money pay'in toplam işlem hacmi (TPV) ise 1Ç26'da reel bazda yıllık **%148** büyümeye kaydederek, **37.1 milyar TL** oldu.

Money pay, ön ödemeli kartlar, dijital cüzdan, "Şimdi Al Sonra Öde" modeli, kredi pazaryeri çözümleri ile yatırım araçları, fatura ödeme ve yurt içi para transferi gibi çeşitli hizmetler sunarak ödeme aracılık hacmini artırmayı hedeflemektedir.

Bireysel müşterilere yönelik çözümlerin yanı sıra Money pay, kurumsal müşterilere çalışan yan hakları ürünleri, Ödeme Geçidi (Payment Gateway), Sanal POS ve link ile Öde gibi ödeme hizmetleri sağlamaktadır. Bu sayede iştirakimiz, bu B2B çözümleri aracılığıyla TPV'sini Migros ekosisteminin ötesine taşımaya başladı.

Money pay, Migros uygulaması üzerinden mağaza içi QR kod ile ödeme özelliğini devreye aldı. Bu yeni özellik, Money pay'in müşteri tabanına olumlu katkı sağlayacaktır.

**Gurmepack**, Migros'un %50 oranında sahip olduğu iştiraki olarak, Şirketin paketli hazır yemek satış kanallarını güçlendirmektedir. Gurmepack'in İstanbul'daki tesisinde üretilen hazır yemekler, yaklaşık 900 Migros mağazasında ve Migros'un online kanallarında müşterilere sunulmaktadır.

## Kurumsal Haberler

- Migros, 25 Mart'ta İstanbul'da Sermaye Piyasaları Günü etkinliği düzenledi. Çok sayıda fon yöneticisi ve analistin katıldığı etkinlikte, Migros üst yönetiminin yanı sıra, Migros'un bağlı ortaklıkları Migros One, Money pay ve Mimedat'nın CEO'ları kısa sunumlar gerçekleştirdi. Etkinlik, mağaza ziyaretleriyle sona erdi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Mart ayında Migros'un 'AA(tur)' olan ulusal uzun vadeli kredi notunu gözden geçirdi ve **'AA+(tur)'**a yükseltti. Not görünümü ise "durağan" olarak belirlendi. Fitch Ratings'in raporunda;
  - ❖ Migros'un gelişen karlılık seviyesi,
  - ❖ düşük finansal borcu,
  - ❖ operasyonel verimlilik artışları,
  - ❖ devam eden pozitif serbest nakit akımlarınot artışında etkili olan faktörler arasında gösterildi.



## Temel Finansallar & Oranlar

(TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç & denetlenmemiş)

### Satışlar

**106.912**

milyon TL

**+%39,6**

Yıllık büyüme

### FAVÖK

**8.234**

milyon TL

**%7,7**

marj

### Net Kar

**- 379**

milyon TL

**- %0,4**

marj

### Yatırım Harcamaları

**2.620**

milyon TL

**%2,5**

Yatırım harc./satışlar

1Ç26

## Finansal Özet

Milyon TL	1Ç25	1Ç26	Değişim
<b>Satışlar</b>	76.599	106.912	39,6%
<b>Brüt Kar</b>	20.756	28.242	36,1%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	27,1%	26,4%	
<b>FAVÖK</b>	5.777	8.234	42,5%
<i>FAVÖK Marjı</i>	7,5%	7,7%	
<b>Net Kar</b>	86	(379)	-539,3%
<i>Net Kar Marjı</i>	0,1%	-0,4%	

(TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç & denetlenmemiş)

## 2026 Beklentileri

Migros, 2026 yılı için hedef beklentilerini korumaktadır. TMS 29 enflasyon muhasebesine göre, Migros'un 2026 yılında konsolide **satış büyümesinin %5-7** mertebesinde olması beklenmektedir. TMS 29 etkisi dahil, 2026 yılı konsolide **FAVÖK marjı** ise yaklaşık **%6-7** olarak beklenmektedir. Uygulanan faiz oranı ve stoklarda enflasyon düzeltmesi etkileri hariç tutulduğunda ise FAVÖK marjının **%4-5** olması beklenmektedir.

Migros yatırım yapmaya devam etmektedir ve bu yıl **180-200 yeni mağaza** açmayı planlamaktadır. TMS 29 etkisi dahil, 2026 yılında **yatırım harcamalarının** satışlara oranının **%2,5-3,0** mertebesinde olması beklenmektedir.

Migros, genişleyen mağaza ağını desteklemek için 2026 yılında 9.000'den fazla çalışan işe almayı planlamaktadır.

