

9A 2025 Bilgilendirme Notu, 6 Kasım 2025

Migros'un bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tabloları TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Satışlar

106.883

milyon TL

+%7,7

yıllık büyüme

FAVÖK

9.412

milyon TL

%8,8

marj

Net Kar

4.033

milyon TL

%3,8

marj

Yatırım Harcamaları

3.417

milyon TL

%3,2

Yatırım harc./satışlar

Satışlar

294.848

milyon TL

+%7,2

yıllık büyüme

FAVÖK

18.984

milyon TL

%6,4

marj

Net Kar

5.611

milyon TL

%1,9

marj

Yatırım Harcamaları

8.515

milyon TL

%2,9

Yatırım harc./satışlar



Özgür Tort

Migros Grubu
İcra Başkanı (CEO)

“

Migros, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde güçlü bir performans sergiledi ve yılın ilk yarısındaki satış büyüme ivmesini korudu. Müşterilerimize en rahat alışveriş deneyimini en iyi değer sunumuyla sağlama kararlılığımız, pazar payı kazanımımızı sağladı. İlk 9 ayda Migros'un pazar payı, toplam FMCG ve modern FMCG pazarlarında sırasıyla **50 baz puan** ve **60 baz puan** artış kaydetti.

Migros'un konsolide satışları, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda reel olarak **%7,7**; ilk dokuz ayda ise **%7,2** oranında arttı. Şirketin operasyonel kârlılığı da 9A25'te iyileşmeye devam etti. Online satışların toplam cirodaki payı, tütün ve alkollü içecekler hariç, **%20,4'e** ulaştı.

Yılın başındaki maliyet artışlarının etkisinin dengelenmeye başlaması ile birlikte, 3Ç25'te operasyonel kârlılığımız, beklendiği gibi, 2Ç25'e göre önemli ölçüde gelişim gösterdi.

3Ç25'te operasyonel giderlerin satışlara oranı, 2Ç25'e kıyasla **200 baz puan** iyileşti. Tedarik zinciri, güneş enerjisi, Jet Kasa ve elektronik fiyat etiketi yatırımlarımız operasyonel giderlerde tasarruf sağladı ve operasyonel kârlılığa katkıda bulundu. 3Ç25'te **FAVÖK marjı** yıllık bazda **120 baz puanlık** iyileşme göstererek **%8,8** olarak gerçekleşti.

Hem fiziki hem de online kanallardaki mağaza açılış programımıza devam ettik. Üçüncü çeyrekte açtığımız 65 yeni mağaza ile, 2025'in ilk dokuz ayında toplam 187 yeni mağaza açtık. Yıllık hedefimiz olan 250 yeni mağaza açılışına ulaşacağız. Migros'un mağaza sayısı, Eylül 2025 sonu itibarıyla 3.730'a ulaştı. "Tıkla Gel Al" ("Click & Collect") seçeneği sunan mağazaların sayısının hızla artması ile, fiziki mağazalarımızın yaklaşık yarısı artık müşterilere online hizmet verir konuma geldi.

Operasyonlarımızdan serbest nakit akışı yaratmaya odaklanmayı sürdürüyoruz. Şirketimiz, yılın üçüncü çeyreğinde **7,7 milyar TL** seviyesinde serbest nakit akışı yarattı.

2025 yılı için nominal satış büyüme hedefimiz değişmemiş olsa da, konsolide reel ciro büyüme beklentimizi %6-7 olarak revize ettik. Diğer yandan, FAVÖK marj beklentimizi **50 baz puan** yukarı yönlü güncelleyerek **%6,5'e** yükselttik. Bu durum, operasyonel performansımızdaki dayanıklılığımızı ortaya koymaktadır.

Finansal Özet

milyon TL	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satışlar	99.287	106.883	%7,7	274.985	294.848	%7,2
Brüt Kar	24.245	26.856	%10,8	62.284	72.047	%15,7
<i>Brüt Kar Marjı</i>	%24,4	%25,1		%22,7	%24,4	
FAVÖK	7.577	9.412	%24,2	13.438	18.984	%41,3
<i>FAVÖK Marjı</i>	%7,6	%8,8		%4,9	%6,4	
Net Kar	4.410	4.033	-%8,5	7.287	5.611	-%23,0
<i>Net Kar Marjı</i>	%4,4	%3,8		%2,7	%1,9	

3Ç25'te Öne Çıkan Performans

- ❖ Sezonluk mağazaların katkısıyla tüm formatlarda güçlü **satış performansı**
- ❖ Toplam FMCG pazarında **50 baz puan**, modern FMCG pazarında **60 baz puan** pazar payı kazanımı
- ❖ Teknoloji yatırımları ve sıkı maliyet yönetimi ile 2Ç25'e göre operasyonel giderlerin satışa oranında iyileşme
- ❖ Güçlü **FAVÖK** yaratımı ile yıl sonu FAVÖK beklentisinde **50 baz puanlık** artış
- ❖ **650 milyon TL** tutarında avans temettü dağıtımı

Finansal & Operasyonel Gelişmeler

Pazar Payı Gelişimi

Nielsen verilerine göre, Migros'un pazar payı 2025'in ilk 9 ayında toplam FMCG (Hızlı Tüketim Ürünleri) pazarında **+50 baz puan**, modern FMCG pazarında ise **+60 baz puan** arttı. Bu artışta,

- Şirketin "çok kanallı ve çok formatlı" büyüme stratejisine odaklanması,
- Yeni mağaza açılışları,
- Rekabetçi fiyatlandırma ve değer sunumu,
- Etkili promosyon faaliyetleri

etkin rol oynadı.

Eylül 2025 sonu itibarıyla, Migros'un pazar payı toplam FMCG pazarında **%10,1**, modern FMCG pazarında ise **%16,8** seviyesine ulaştı.

Büyüme Programı

Migros'un mağaza açılış programı, yıl sonu hedefi olan yaklaşık 250 yeni mağaza açılışına ulaşma yolunda ilerlemektedir. Şirket, yılın 3. çeyreğinde 65 yeni mağaza açarak, ilk 9 ayda toplam 187 yeni mağazaya ulaştı. 30 Eylül 2025 itibarıyla toplam mağaza sayısı **3.730** oldu. Toplam satış alanı, 3Ç25 itibarıyla yıllık bazda **%3,0** oranında büyüdü.

Migros, Ekim ayında açtığı 36 yeni mağaza ile mağaza açılış ivmesini devam ettirdi. 2025'in ilk 9 ayında "Tıkla Gel Al" ("Click & Collect") seçeneği sunan mağaza sayısının hızla artması neticesinde, online hizmet veren mağaza sayısı yıllık bazda önemli ölçüde yükselerek 1.289'dan **1.881**'e çıktı.

Yılın ilk 9 ayında Macrocenter ve Macrokiosk formatlarında mağaza açılışları devam etti. Ayrıca, ağırlıklı olarak özgün markalı ürünlere odaklanan ve nispeten daha sınırlı ürün çeşitliliği sunan M Anatolia formatının yaygınlaştırılması istikrarlı bir şekilde sürdü.

9A25'te Yeni Mağaza Açılışları	
Migros (M, MM, MMM)	115
Migros Jet	34
Mion	10
Macrocenter	16
Macrokiosk	11
Petimo	1
Toplam	187



Net Satışlar

2025'in üçüncü çeyreğinde, Migros'un konsolide satışları TMS 29 enflasyon muhasebesine göre reel olarak yıllık **%7,7** artarak **106,9 milyar TL**'ye ulaştı. Yılın ilk 6 ayındaki güçlü satış büyümesi ivmesi, 3Ç25'te de devam etti. Sezonluk mağazaların satış performansı, 3Ç25'te güçlü satış büyümesine katkı sağladı. 2025'in ilk 9 ayında, Şirketin konsolide satış cirosu TMS 29'a göre yıllık **%7,2** artış kaydederek **294,8 milyar TL**'ye ulaştı.

9A25'te konsolide satışlarda satış alanı büyümesinin katkısı **%3,0** oldu. Büyümenin geri kalanı ise birebir mağazalardaki reel sepet büyümesi ve müşteri trafiği artışından kaynaklandı. 3Ç25'te Migros, birebir mağazalarda müşteri trafiğinde %0,8 artış ve sepet büyüklüğünde %3,4 büyüme kaydetti. Pozitif birebir mağaza satışlarına ulaşılmasında, fiyat indirimleri, etkili promosyon kampanyaları ve online kanallar aracılığıyla daha fazla müşteriye ulaşılması etkili oldu.

2025'in ilk 9 ayı sonunda, online kanalların Şirketin toplam satışlarındaki payı, tütün ve alkollü içecekler hariç, **%20,4**'e ulaştı.

Brüt Kar

Yoğun promosyon faaliyetlerine rağmen Migros, 3Ç25'te güçlü brüt kâr marjı kaydetti. TMS 29'a göre, 3Ç25'te Şirketin brüt karı **26.856 milyon TL**'yi aştı. 3Ç24'te %24,4 olan brüt kâr marjı, 3Ç25'te **%25,1**'e yükseldi. Enflasyon düzeltmesinin stoklardaki olumsuz etkisine rağmen, vadeli alımlarda uygulanan faiz oranının olumlu etkisi, brüt kâr marjına katkıda bulundu.

2025'in ilk 9 ayında brüt kâr, TMS 29'a göre, **72.047 milyon TL**'ye ulaşırken, brüt kâr marjı **%24,4** oldu (9A24: %22,7). Brüt kâr marjındaki iyileşmede, 9A25'te stoklardaki enflasyon düzeltmesi etkisinin 9A24'e kıyasla daha düşük olması etkili oldu.

Vadeli alımlarda uygulanan faiz ve stoklardaki enflasyon düzeltmesinin etkileri hariç tutulduğunda, brüt kâr marjında;

- 3Ç25'te 3Ç24'e göre **40 baz puanlık** iyileşme,
- 9A25'te 9A24'e göre **30 baz puanlık** iyileşme

gerçekleşti.

Yoğunlaşan fiyat indirimlerine rağmen, bu iyileşmeler Migros'un tedarik zinciri verimliliğinin etkisini yansıtmaktadır. Zorlu koşullarda mevcut müşteri bazını sürdürmenin maliyeti artmış olsa da, Şirketin brüt kârlılığı yıllık bazda iyileşti. Brüt kâr artışının başlıca etkenleri şunlardır:

- Yeni dağıtım merkezi (DM) yatırımlarının getirisinin alınmaya başlanması (2024'te 16 yeni DM, 9A25'te 6 yeni DM),
- 3Ç25'te kayıp oranında 35 baz puan azalma (9A25'te 35 baz puan),
- Yapay zekâ destekli verimlilik;
 - ❖ Mağazalarda suistimal tespiti,
 - ❖ Meyve-Sebze bulunurluğu (ürün tanıma, raf doluluk oranı tespiti),
 - ❖ Kişiselleştirilmiş sepetler, yapay zeka destekli stok sayımı ve son kullanma tarihi yönetimi.

	3Ç24	3Ç25	9A24	9A25
Brüt Kar	24.245	26.856	62.284	72.047
<i>Brüt Kar Marjı</i>	%24,4	%25,1	%22,7	%24,4
Brüt Marj üzerindeki etki				
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	500 baz puan	440 baz puan	480 baz puan	470 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-300 baz puan	-200 baz puan	-420 baz puan	-260 baz puan
Net etki	200 baz puan	240 baz puan	60 baz puan	210 baz puan
Brüt Kar Marjı, net etki hariç	%22,4	%22,8	%22,0	%22,3

FAVÖK

TMS 29'a göre, Migros 3Ç25'te yıllık **%24** reel artışla **9.412 milyon TL** konsolide FAVÖK kaydetti. 3Ç24'te %7,6 olan FAVÖK marjı, 3Ç25'te **%8,8'e** yükseldi. Konsolide FAVÖK, TMS 29'a göre, 2025'in ilk 9 ayında **18.984 milyon TL**'ye ulaştı. FAVÖK marjı 9A25'te **%6,4** olarak gerçekleşerek, yıllık ~%6'lık hedefi aştı.

3Ç25'te 3Ç24'e kıyasla vadeli alımlarda uygulanan faiz oranının **60 baz puan** daha düşük olmasına rağmen, stoklardaki enflasyon düzeltmesi etkisinin 3Ç24'e göre **100 baz puan** daha az olması ile yılın başındaki maliyet artışlarının etkisinin dengelenmeye başlaması, üçüncü çeyrekte Şirketin FAVÖK marjındaki artışta etkili olan faktörler oldu.

Operasyonel giderlerin satışlara oranı 3Ç25'te 2Ç25'e göre **200 baz puan** azaldı. Ayrıca, 3Ç25'te personel giderlerinin satışlara oranı 2Ç25'e göre **180 baz puan**, 3Ç24'e göre ise **30 baz puan** düştü.

Jet Kasa ve elektronik fiyat etiketleri gibi operasyonel verimlilik odaklı yatırımların geri dönüşü, FAVÖK marjındaki artışı olumlu etkileyen faktörler arasında yer aldı.

Vadeli alımlarda uygulanan faiz oranı ile stoklardaki enflasyon düzeltmesi etkileri hariç tutulduğunda dahi, FAVÖK marjı 3Ç25'te 3Ç24'e göre **80 baz puan**, 9A25'te ise 9A24'e göre **20 baz puan** iyileşme gösterdi.

	3Ç24	3Ç25	9A24	9A25
FAVÖK	7.577	9.412	13.438	18.984
<i>FAVÖK Marjı</i>	%7,6	%8,8	%4,9	%6,4
FAVÖK Marjı üzerindeki etki				
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	500 baz puan	440 baz puan	480 baz puan	470 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-300 baz puan	-200 baz puan	-420 baz puan	-260 baz puan
Net etki	200 baz puan	240 baz puan	60 baz puan	210 baz puan
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı, net etki hariç	%5,6	%6,4	%4,2	%4,4

Finansman Gelir/Giderleri

2025'in üçüncü çeyreğinde Migros, ağırlıklı olarak mevduat faiz geliri kaynaklı olarak **2.360 milyon TL** finansman geliri elde etti. Yılın ilk 9 ayında ise, finansman gelirleri **6.124 milyon TL**'ye ulaşarak, yıllık reel bazda **%4** oranında artış gösterdi.

Şirketin finansman giderleri 3Ç25'te **%20** artarak **3.073 milyon TL** oldu. 9A25'te ise finansman giderleri yıllık bazda **%20** artışla **8.862 milyon TL**'ye ulaştı. Finansman giderlerindeki artışta, dağıtım merkezlerinin devreye giren uzun dönemli kira kontratları sebebiyle, kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri (TFRS 16) etkili oldu. Finansman giderleri, ağırlıklı olarak kira yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri ile kredi kartı komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

<i>milyon TL</i>	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Finansman gelirleri	2.840	2.360	-%16,9	5.887	6.124	%4,0
<i>Mevduat faiz geliri</i>	2.630	2.307	-%12,3	5.145	5.679	%10,4
<i>Kur farkı geliri</i>	229	53	-%77,1	664	445	-%32,9
<i>Türev araçlar finansman geliri</i>	-19	-	-	78	-	-
Finansman giderleri (-)	-2.559	-3.073	%20,1	-7.401	-8.862	%19,7
<i>Kredi kartı komisyon giderleri</i>	-1.434	-1.670	%16,5	-3.950	-4.685	%18,6
<i>Kiralama yük. faiz gideri</i>	-879	-1.262	%43,6	-2.333	-3.637	%55,9
<i>Banka kredileri faiz giderleri</i>	-144	-31	-%78,5	-810	-203	-%74,9
<i>Diğer</i>	-102	-110	%7,8	-308	-337	%9,2
Finansman Gelirleri/Giderleri, net	281	-714	-%353,9	-1.514	-2.738	%81

Net Kâr

Migros, 3Ç25'te TMS 29 etkisi dahil **4.033 milyon TL** net kâr elde ederken, net kâr marjı **%3,8** oldu. (3Ç24: %4,4). 3Ç25'te net kâr marjı 2Ç25'e göre önemli ölçüde iyileşmiş olsa da, yıllık bazda marj düşüşünde artan amortisman giderleri ve 3Ç24'te gerçekleşen iki adet varlık satışından elde edilen tek seferlik gelirden (70 baz puan etki) kaynaklanan yüksek baz etkili oldu.

2025'in ilk dokuz ayında, TMS 29 dahil Şirketin net kârı **5.611 milyon TL** olarak gerçekleşti. 9A25'te net kâr marjı **%1,9** oldu (9A24: %2,7). İlk 9 ayda net kar marjında yıllık bazdaki düşüşün başlıca nedenleri; amortisman ve itfa giderlerindeki artış ile iki adet varlık satışından kaynaklanan tek seferlik gelirdir (9A24'te 30 baz puan etki).

Net Nakit Pozisyonu ve Serbest Nakit Akışı Yaratımı

Migros, finansal pozisyonunu güçlendirmeye devam etti. 2025 yılının ilk 9 ayı sonunda, Şirketin net nakdi reel olarak yıllık bazda **%4** artışla **29,6 milyar TL**'ye ulaştı. Aynı dönemde, Şirketin finansal borcu (TFRS 16 hariç) yıllık bazda **%30** oranında azalarak, Eylül 2025 itibarıyla **1.445 milyon TL**'ye geriledi.

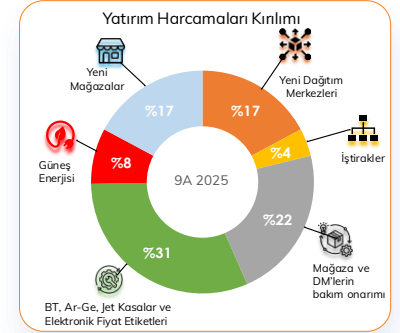
Migros, 2025'in üçüncü çeyreğinde **7,7 milyar TL** tutarında güçlü serbest nakit akışı yarattı. 3Ç24'te gerçekleşen iki adet varlık satışından elde edilen tek seferlik nakit akışı hariç tutulduğunda, 3Ç25'te serbest nakit akışı reel olarak yıllık **%19** arttı. Şirket, 2025'in ilk 9 ayında **8,4 milyar TL** serbest nakit akışı kaydetti.

milyon TL	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
İşletme faaliyet. sağlanan net nakit	9.711	12.482	%28,5	27.106	21.905	-%19,2
Yatırım faaliyet. kullanılan net nakit	-512	-3.388	%561,4	-6.364	-8.381	%31,7
Alınan faiz	2.629	2.307	-%12,3	5.145	5.679	%10,4
Ödenen faiz	-1.507	-1.734	%15,1	-4.489	-5.053	%12,6
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-1.427	-2.006	%40,5	-3.841	-5.759	%49,9
Diğer	-76	-7	-%90,2	5,5	6,4	%17,1
Serbest Nakit Akımı	8.818	7.653	-%13,2	17.563	8.398	-%52,2

Yatırım Harcamaları

Migros, TMS 29 etkisi dahil, 3Ç25'te **3,4 milyar TL** tutarında yatırım yaptı. 9A25'te ise, Şirketin yatırım harcamaları TMS 29'a göre **8,5 milyar TL**'ye ulaştı. Eylül 2025 sonu itibarıyla yatırım harcamalarının konsolide satışlara oranı **%2,9** olarak gerçekleşti.

Şirket, yılın ilk 9 ayında 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.



Şirketin sürdürülebilir enerji yatırımları kapsamında, Kırşehir ilinde kurulan güneş enerjisi santrali Mart 2025'te elektrik üretimine başladı. Tesis, **34,4 MWp** kurulu güce sahiptir.

Ayrıca, Malatya'da kurulu gücü **16 MWp** olan yeni bir güneş enerjisi santrali Eylül 2025'te faaliyete geçti. Bu tesisler, Şirketin belli dağıtım merkezlerinin çatılarında bulunan paneller ile birlikte **57,2 MWp** kurulu güce sahip olup, Eylül sonu itibarıyla Migros'un yıllık elektrik tüketiminin **%13**'ünü karşılamaktadır.

Şirket, 3Ç25'te yenilenebilir enerji yatırımları için EBRD'den (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası) 5,1 milyon ABD doları ve 11 milyon Euro tutarında uygun faiz oranlı ve uzun vadeli kredi kullandı.

Kâr Payı Avansı Dağıtılması

Şirketimizin 15.04.2025 tarihli Genel Kurul toplantısında, 2025 yılı hesap dönemine ilişkin olarak yıl içinde dağıtılabılır dönem karı oluşması halinde ilgili mevzuatın izin verdiği tutara kadar kâr payı avansı dağıtılıp dağıtılmamasına karar vermek üzere şirketimiz Yönetim Kurulu yetkilendirilmişti.

06 Kasım 2025 tarihinde Migros Yönetim Kurulu tarafından;

- Şirketimizin 01.01.2025-30.09.2025 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarına göre oluşan net dönem kârından **650.000.000 TL**'nin pay sahiplerine kâr payı avansı olarak dağıtılmasına,
- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurum ortaklar için 1 TL nominal değerdeki pay için **3,5900845 TL** brüt=net kar payı avansı ödenmesine,
- Diğer hissedarlara ise 1 TL nominal değerdeki pay için brüt **3,5900845 TL**; net **3,0515718 TL** şeklinde (%15 stopaj uygulayarak) kar payı avansı ödenmesine

karar verildi. Kâr payı avansı dağıtımına 12 Kasım 2025 tarihinde başlanacaktır.

Ayrıca, 2025 yılı hesap dönemi sonunda yeterli kâr oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, dağıtılacak kâr payı avansının 2025 yılı hesap dönemine ilişkin yıllık finansal durum tablosunda yer alan kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynaklardan mahsup edilmesi kararlaştırıldı.

Migros'un Ekosistemi: İştirakler ve Yeni Girişimler

MiGROS ONE

MONEY pay

Money pay
Teknoloji

PAKET
TAXI
FAST DELIVERY

qurmepack

mimeda

MiGEN

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

Migros One, Migros'un online gıda 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 etmektedir. Bu yenilikler, alışveriş deneyimini ve sepet değerini önemli ölçüde artırarak enflasyonun üzerinde sepet büyümesi sağlamaktadır.

Aynı zamanda, market ürünlerinin toplanması, yemek teslimatı ve hızlı teslimat operasyonlarında robotik toplama çözümleri ile yapay zeka destekli optimizasyon sayesinde, önemli verimlilik artışları kaydedildi ve operasyonel maliyetlerde düşüş sağlandı. Tüm bu gelişmeler, genel kârlılık üzerinde olumlu bir etki yaratmakta ve Migros One'ın teknoloji odaklı bir büyüme platformu olarak konumunu güçlendirmektedir.

Migros One, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde büyüme ivmesini korudu. İlk 9 ayda sipariş sayısı yıllık bazda **%14** artarak **71 milyona** ulaştı. 9A25'te Migros One'ın GMV'si (brüt ticaret hacmi) yıllık bazda reel olarak **%24** arttı. Eylül 2025 itibarıyla platformun **5,8 milyon** aktif kullanıcısı bulunmaktadır.

Migros Yemek, Migros'un online yemek teslimat platformu olarak, ülke genelinde coğrafi yayılımını genişletti. Yılın ilk 9 ayında sipariş sayısı yıllık bazda **%25** artarken, GMV reel olarak yıllık bazda **%57** yükselerek, güçlü bir performans ortaya koydu.

Money pay, bireysel ve kurumsal müşteri segmentlerine finansal çözümler sunan Migros'un fintech iştiraki olarak, müşteri tabanını büyötmeye devam etmektedir. Kayıtlı kullanıcı sayısı Eylül 2025 sonu itibarıyla **4,4 milyona** ulaştı. 2025'in ilk 9 ayında, toplam işlem sayısı yıllık bazda **%140** artarak 29,2 milyondan **70 milyona** yükseldi. Money pay'ın TPV'si (Toplam Ödeme Hacmi), 9A25'te yıllık bazda reel olarak **%166** oranında arttı.

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

Bireysel müşterilere yönelik çözümlerine ek olarak, Money pay kurumsal müşterilere yönelik çözümler de sunmaktadır. "Çalışan yan hak ürünleri"nin yanı sıra, Money pay ayrıca şirketlere Ödeme Geçidi (Payment Gateway), Sanal POS ve "Link ile Öde" gibi ödeme hizmetleri de sunmaktadır. Bu şekilde, Money pay müşterilere yönelik çözümleri aracılığıyla Migros dışından elde ettiği TPV'sini artırmaya başladı.

Gurmepack, Migros'un %50 iştiraki olarak, Şirketin paketli hazır yemek satış kanallarını güçlendirmektedir. İstanbul'daki tesisinde paketli hazır yemek üreten Gurmepack'in hazır yemekleri, **1.000**'den fazla Migros mağazasında ve Şirketin online kanallarında satışa sunulmaktadır. Gurmepack'in yıllık paketli hazır yemek üretim kapasitesi **13 milyon** hazır yemeğe ulaştı.



Macrokiosk, (başta alkollü içecekler, şarküteri ve atıştırmalık ürünleri kategorilerine özel format) ile kişisel bakım formatı **Mion**, yılın ilk 9 ayında coğrafi genişlemelerini sürdürdü. İlk 9 ayda açılan 11 yeni mağaza ile Macrokiosk mağaza sayısı 89'a, Mion mağaza sayısı ise 27 şehirde 105'e ulaştı.



Kurumsal Gelişmeler

- Migros, son üç yıldır düzenli temettü ödeyen bir şirket olarak, 01 Ağustos 2025 itibarıyla Borsa İstanbul'un **BİST Temettü** ve **BİST Temettü 25** endekslerine dahil edildi.
- Migros ve Anadolu Grubu şirketleri, 23 Haziran 2025 tarihinde Londra'da bir Sermaye Piyasaları Günü düzenledi. Etkinlikte, Şirketimiz 2035 yılı vizyonunu ve stratejik önceliklerini sundu. Söz konusu sunum, eş zamanlı olarak kurumsal web sitemizde paylaşıldı.
- Migros'un iklim değişikliğiyle mücadele için yürüttüğü karbon azaltım çalışmaları, bu alanda dünyanın en saygın otoritelerinden Bilim Temelli Hedefler Girişimi'nden (SBTi) tam onay aldı. Hem 2030 karbon emisyonu azaltım hem de 2050 net sıfır hedeflerinin tutarlılığını ve metodolojisinin doğruluğunu onaylatan Migros, Türkiye'den bu global onayı alabilen ilk gıda perakendecisi oldu.

Temel Finansallar & Oranlar

(TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç & denetlenmemiş)

Satışlar

103.968

milyon TL

+%43,9

Yıllık büyüme

FAVÖK

11.242

milyon TL

%10,8

marj

Net Kar

3.322

milyon TL

%3,2

marj

Yatırım Harcamaları

3.417

milyon TL

%3,2

Yatırım harc./satışlar

Satışlar

270.809

milyon TL

+%45,9

Yıllık büyüme

FAVÖK

24.632

milyon TL

%9,1

marj

Net Kar

4.050

milyon TL

%1,5

marj

Yatırım Harcamaları

7.895

milyon TL

%2,9

Yatırım harc./satışlar

Finansal Özet

milyon TL	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satışlar	72.232	103.968	%43,9	185.668	270.809	%45,9
Brüt Kar	19.790	28.200	%42,5	49.771	73.223	%47,1
<i>Brüt Kar Marjı</i>	%27,4	%27,1		%26,8	%27,0	
FAVÖK	7.630	11.242	%47,3	16.878	24.632	%45,9
<i>FAVÖK Marjı</i>	%10,6	%10,8		%9,1	%9,1	
Net Kar	3.322	3.322	%0,0	4.883	4.050	-%17,0
<i>Net Kar Marjı</i>	%4,6	%3,2		%2,6	%1,5	

(TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç & denetlenmemiş)

2025 Revize Edilmiş Yıl Sonu Beklentisi

Migros'un 2025 yıl sonu beklentileri güncellenmiştir. TMS 29 enflasyon muhasebesine göre, Şirketin %8-10 olan 2025 yılı konsolide satış büyümesi beklentisi **%6-7** olarak revize edilmiştir. Bununla birlikte, TMS 29'a göre Migros'un 2025 yılı konsolide FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık %6,0 seviyesinden **%6,5'e** yükseltilmiştir.

Şirketin nominal ciro büyüme beklentisi korunmuştur. Artan FAVÖK marjı beklentisi, önceki satış büyüme beklentisinin işaret ettiğine kıyasla daha yüksek nakit FAVÖK yaratımına işaret etmektedir.

Mağaza açılış hedefi ve Yatırım Harcamaları/Satışlar oranı beklentisi korunmuştur. Migros, bu yıl yaklaşık **250 yeni mağaza** açmayı ve yatırım programını sürdürmeyi planlamaktadır. 2025 yılında TMS 29 etkisi dahil, yatırım harcamalarının satışlara oranının **%2,5-3,0** mertebesinde olması beklenmektedir.

Migros, genişleyen mağaza ağını desteklemek için 2025 yılında 9.000'den fazla çalışan işe almayı planlamaktadır.



Sürdürülebilirlik Hedefleri



Migros, İyi Gelecek Planı doğrultusunda, 2050 yılına kadar doğrudan karbon salımını sıfırlamayı, 2030 yıl sonu itibarıyla ise gıda atıklarını yarı yarıya azaltmayı hedeflemektedir. Orta/uzun vadeli sürdürülebilirlik ve verimlilik hedefleri doğrultusunda Migros, kendi güneş enerjisi santrallerini kurmaktadır. Bu sayede 2026 yıl sonu itibarıyla şirketin toplam enerji tüketiminin 1/3'ünün Migros'un kendi sahip olduğu güneş enerjisi santrallerinden karşılanması hedeflenmektedir.



Migros Ticaret A.Ş.

Konsolide Gelir Tablosu

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

bin TL	1 Ocak – 30 Eylül		1 Temmuz – 30 Eylül	
	2024	2025	2024	2025
Hasılat	274.985.203	294.847.578	99.286.986	106.883.211
Satışların Maliyeti	-212.700.915	-222.800.517	-75.042.470	-80.026.726
Brüt Kar	62.284.288	72.047.061	24.244.516	26.856.485
Genel yönetim giderleri	-5.067.778	-5.515.912	-1.694.807	-1.740.157
Pazarlama giderleri	-52.611.555	-58.873.852	-17.989.032	-19.753.661
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.239.898	2.359.361	793.709	843.881
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-15.798.270	-16.166.220	-5.912.323	-5.438.359
Esas faaliyet zararı	-8.953.417	-6.149.562	-557.937	768.189
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	784.786	69.097	728.920	36.034
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-12.804	-28.442	-2.080	-3.322
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	-8.181.435	-6.108.907	168.903	800.901
Finansman gelirleri	5.887.011	6.124.122	2.839.665	2.359.579
Finansman giderleri	-7.400.815	-8.862.188	-2.558.588	-3.073.218
Net parasal pozisyon kazançları	19.393.728	17.139.407	5.462.743	5.524.179
Faaliyetler vergi öncesi kar	9.698.489	8.292.434	5.912.723	5.611.441
Dönem vergi gideri	-772.639	-1.165.384	-591.365	-941.972
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	-1.686.582	-1.516.466	-911.580	-636.351
Sürdürülen Faaliyetler Dönem karı/ Zararı	7.239.268	5.610.584	4.409.778	4.033.118
Durdurulan faaliyetler Dönem Karı/Zararı	48.131	-	-	-
Dönem karı	7.287.399	5.610.584	4.409.778	4.033.118

Konsolide Bilanço

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
bin TL	31 Aralık 2024	30 Eylül 2025
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar:		
Nakit ve nakit benzerleri	28.252.282	31.034.865
Finansal yatırımlar	26.998	46.816
Ticari alacaklar	1.753.597	2.179.056
- ilişkili taraflardan ticari alacaklar	79.130	95.861
- ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.674.467	2.083.195
Diğer alacaklar	1.365.980	857.445
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.365.980	857.445
Stoklar	39.074.142	34.389.127
Peşin ödenmiş giderler	1.627.129	1.548.990
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	192.925	111.506
Diğer dönen varlıklar	72.532	102.703
Toplam dönen varlıklar	72.365.585	70.270.508
Duran varlıklar:		
Finansal yatırımlar	4.267.857	4.116.159
Diğer alacaklar	43.799	38.038
- ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	43.799	38.038
Maddi duran varlıklar	40.543.093	43.518.853
Kullanım hakkı varlıkları	41.180.149	47.629.449
Maddi olmayan duran varlıklar	27.761.353	28.254.759
- Şerefiye	25.171.294	25.171.294
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.590.059	3.083.465
Peşin ödenmiş giderler	2.057.024	1.569.894
Toplam duran varlıklar	115.853.275	125.127.152
Toplam varlıklar	188.218.860	195.397.660
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler:		
Kısa vadeli borçlanmalar	810.017	160.249
- Banka kredileri	810.017	160.249
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.240.037	5.659.817
- Banka kredileri	436.992	338.507
- Kiralama işlemlerinden borçlar	4.803.045	5.321.310
Ticari borçlar	72.383.945	72.887.411
- ilişkili taraflara ticari borçlar	2.509.873	3.884.804
- ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar	69.874.072	69.002.607
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.921.956	3.309.291
Diğer borçlar	3.223.710	1.467.831
- ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.223.710	1.467.831
Ertelemiş gelirler	2.182.399	1.622.148
Kısa vadeli karşılıklar	2.310.285	1.927.617
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.697.428	1.443.425
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	612.857	484.192
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	89.072.349	87.034.364
Uzun vadeli yükümlülükler:		
Uzun vadeli borçlanmalar	20.410.209	25.102.544
- Banka kredileri	268.651	946.347
- Kiralama işlemlerinden borçlar	20.141.558	24.156.197
Diğer borçlar	32.681	38.524
- ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar	32.681	38.524
Ertelemiş gelirler	265.473	43.179
Uzun vadeli karşılıklar	1.738.176	964.523
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.738.176	964.523
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	4.349.191	5.808.202
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	26.795.730	31.956.972
Toplam yükümlülükler	115.868.079	118.991.336
ÖZKAYNAKLAR		
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	71.883.032	75.697.388
Ödenmiş sermaye	181.054	181.054
Sermaye düzeltme farkları	4.259.858	4.259.858
Geri alınmış paylar	-1.080.670	-1.080.670
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-626.667	-689.230
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-3.603.486	-3.603.486
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	2.976.819	2.914.256
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	2.672.266	2.458.051
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar	2.672.266	2.458.051
Ödenen kâr payı avansları	-648.130	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	234.908
Diğer yedekler	2.170.595	2.108.901
Geçmiş yıllar karları	57.002.786	62.855.119
Net dönem karı	7.951.940	5.369.397
Kontrol gücü olmayan paylar	467.749	708.936
Toplam özkaynaklar	72.350.781	76.406.324
Toplam kaynaklar	188.218.860	195.397.660

	1 Ocak-30 Eyl. 2024	1 Ocak-30 Eyl. 2025
bin TL		
İşletme faaliyetlerinden kullanılan nakit akımları:		
Dönem karı	7.287.399	5.610.584
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	26.001.326	28.859.968
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	8.833.057	11.326.846
Alacaklarda değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	35.542	60.023
Stok değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	168.016	94.394
Maddi duran varlık değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	12.804	28.442
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin düzeltmeler	610.184	600.017
Dava ve ceza karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	229.261	175.124
Diğer karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	88.491	-116.080
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-5.145.102	-5.678.784
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	7.092.685	8.525.606
Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri	15.311.884	15.692.546
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	-1.982.076	-1.779.362
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler	18.021	1.159
Türev araçların gerçeğe uygun değer kazançları/ (kayıpları) ile ilgili düzeltmeler	-78.176	-
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	2.459.221	2.681.850
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kazançlar	-235.300	-69.097
Bağlı ortaklıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kazançlar ile ilgili düzeltmeler	-549.486	-
Parasal (kazanç)/ kayıpla ilgili düzeltmeler	-867.700	-2.682.716
İşletme sermayesindeki değişiklikler	9.818.891	3.198.360
Ticari alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler	-1.004.965	-420.794
Stoklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler	5.670.156	4.590.621
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler	4.359.211	1.069.091
Ticari borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler	741.618	138.892
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler	52.871	-2.179.450
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	43.107.616	37.668.912
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkla kapsamında yapılan ödemeler	-1.258.521	-945.481
Alınan faiz	2.071.441	1.777.944
Ödenen faiz	-16.059.122	-15.327.972
Vergi ödemeleri	-589.689	-1.229.995
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler	-165.915	-38.596
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	27.105.810	21.904.812
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-8.094.140	-8.515.191
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	1.360.512	134.457
Bağlı ortaklıkların elden çıkarılmasına yönelik nakit girişleri	999.822	-
Bağlı ortaklıkların kontrolünün elde edilmesine yönelik alışlara ilişkin nakit çıkışları	-630.053	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-6.363.859	-8.380.733
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	3.267	760.123
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-1.001.403	-529.048
Türev finansal araçlara istinaden alınan/(ödenen) nakit	71.760	-
Alınan faiz	5.145.102	5.678.784
Ödenen faiz	-4.488.678	-5.052.804
Ödenen temettüleri	-1.870.582	-1.360.477
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-3.840.649	-5.758.865
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	-5.981.183	-6.262.287
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp etkisi	-6.538.511	-4.485.650
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi	-66.257	6.442
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	8.156.000	2.782.583
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem başı bakiyesi	22.373.796	28.252.282
Nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesi	30.529.796	31.034.865