ANADOLU GROUP

MİGROS

9A 2026 Bilgilendirme Notu, 5 Kasım 2026

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

	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Yatırım Harcamaları
3Ç 2026	**143.276** milyon TL **+%3,3** yıllık büyüme	**11.907** milyon TL **%8,3** marj	**3.671** milyon TL **%2,6** marj	**1.962** milyon TL **%1,4** Yatırım harc./satışlar
9A 2026	**398.014** milyon TL **+%4,1** yıllık büyüme	**23.486** milyon TL **%5,9** marj	**4.810** milyon TL **%1,2** marj	**8.611** milyon TL **%2,2** Yatırım harc./satışlar

Konsolide satışlarımız 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda reel olarak **%3,3**, yılın ilk dokuz ayında ise **%4,1** büyüyerek **398 milyar TL**'ye ulaştı.



Özgür Tort
Migros Group CEO

İlk dokuz ayda, görece kısa süren turizm sezonu ve tüketimdeki yavaşlamaya rağmen, pazar payımız benzer seviyelerde kalarak toplam FMCG pazarında %9,8, modern FMCG pazarında ise %15,8 oldu. Online operasyonlarımız büyümeye devam etti. Online kanalların, tütün ve alkollü içecekler hariç, toplam satışlarımız içindeki payı **%22,6**'ya ulaştı.

Üçüncü çeyrekte operasyonel kârlılığımız bir önceki çeyreğe göre iyileşti. Bunda disiplinli maliyet yönetimi ve teknoloji yatırımlarımızı önceliklendirme kararlılığımız da etkili oldu. Yılın ilk dokuz ayını **4,8 milyar TL** net kârla tamamladık, bu kârın önemli bir bölümü üçüncü çeyrekteki performansımız neticesinde gerçekleşti.

Yılbaşından bu yana açılan 154 yeni mağaza ile, toplam mağaza sayımız Eylül 2026 itibarıyla 3.827'ye ulaştı. Yatırım harcamalarının önemli bir kısmı teknoloji yatırımlarına ayrıldı. 2026'nın ilk dokuz ayında toplam **8,6 milyar TL** yatırım yaptık. Toplam yatırım harcamalarımızın %70'ini oluşturan teknoloji ve yenileme yatırımları, operasyonel verimliliği artırmaya yönelik odağımızı yansıtmaktadır.

Yıl sonuna yaklaşırken önceliğimiz, ana iş kolumuz gıda perakendeciliğinin büyümesini ve kârlılığını sürdürmektir. Üçüncü çeyrekteki operasyonel performans iyileşmesi, yılı güçlü bir şekilde kapatacağımıza dair güvenimizi artırmaktadır.

Migros Yönetim Kurulu, dokuz aylık finansal tablolarımızı dikkate alarak, pay sahiplerine **1.175 milyon TL** kar dağıtımı yapılmasına karar verdi.

Finansal Özet

milyon TL	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satışlar	138.661	143.276	%3,3	382.512	398.014	%4,1
Brüt Kâr	34.841	34.911	%0,2	93.468	93.769	%0,3
Brüt Kâr Marjı	*%25,1*	*%24,4*		*%24,4*	*%23,6*	
FAVÖK	12.211	11.907	-%2,5	24.629	23.486	-%4,6
FAVÖK Marjı	*%8,8*	*%8,3*		*%6,4*	*%5,9*	
Net Kâr	5.232	3.671	-%29,8	7.279	4.810	-%33,9
Net Kâr Marjı	*%3,8*	*%2,6*		*%1,9*	*%1,2*	

3Ç26'da Öne Çıkan Performans

- Migros 3Ç26'da yıllık bazda **%3,3** artışla reel satış büyümesini sürdürdü
- Satış performansı, tüketimdeki yavaşlamaya rağmen 2Ç26'ya kıyasla ivme kazandı
- 3Ç26'da kârlılık, ana faaliyetlerin güçlü performansı sayesinde 2Ç26'ya göre önemli ölçüde iyileşirken, FAVÖK marjı %8,3, net kâr marjı ise %2,6 olarak gerçekleşti
- Personel giderleri/satışlar yıllık bazda sabit kalarak, kontrol altında tutuldu
- Kasım 2026'da **1.175 milyon TL** tutarında avans kar payı dağıtımı kararı alındı

Finansal & Operasyonel Gelişmeler

Pazar Payı Gelişimi

9A26'da Migros'un pazar payı geçen yıla yakın seyrederken, toplam FMCG pazarında %9,8, modern FMCG pazarında ise %15,8 seviyesinde gerçekleşti (Eylül 2025: toplam FMCG %9,9; modern FMCG %15,9).

Büyüme Programı

3Ç26'da açılan 39 yeni mağaza ile birlikte, 9A26'da açılan yeni mağaza sayısı 154'e ulaştı. Eylül 2026 sonu itibarıyla toplam mağaza sayısı 3.827 olurken, net satış alanı 9A26'da yıllık bazda %2,0 büyüdü. Bu büyümede ağırlıklı olarak Macrocenter ve yakın mağazacılık formatlarındaki mağaza açılışlarının yanı sıra, M Anadolu formatında gerçekleşen mağaza açılışları da etkili oldu. Macrocenter'ın mağaza ağı genişlemeyi sürdürürken, yenilenen Macrocenter mağaza konsepti müşteriler ile buluştu.

Migros, Ekim 2026'da 17 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.

9A26'da Yeni Mağaza Açılışları	
Migros (M, MM, MMM)	84
Migros Jet	41
Macrocenter	14
Macrokiosk	11
Mion	2
Petimo	2
Toplam	**154**



Net Satışlar

Migros'un konsolide satışları, 2026'nın üçüncü çeyreğinde TMS 29 enflasyon muhasebesine göre yıllık bazda %3,3 artarak 143 milyar TL'ye ulaştı. 9A26'da ise konsolide satışlar, TMS 29'a göre yıllık bazda %4,1 artışla 398 milyar TL oldu. Diğer taraftan, tüketimdeki yavaşlamaya rağmen 3Ç26'da satış performansı 2Ç26'ya kıyasla ivme kazandı.

Online kanalların, tütün ve alkollü içecekler hariç tutulduğunda, toplam satışlar içindeki payı 9A26'da %22,6'ya ulaştı.

Brüt Kâr

TMS 29'a göre Migros'un brüt kârı 3Ç26'da 34.911 milyon TL olarak gerçekleşirken, brüt kâr marjı %24,4 oldu (3Ç25: %25,1). 9A26'da ise brüt kâr 93.769 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kâr marjı %23,6 olarak gerçekleşti (9A25: %24,4).

Vadeli alımlarda uygulanan faiz ve stoklardaki enflasyon düzeltmesinin etkileri hariç tutulduğunda, brüt kâr marjı 3Ç26'da 3Ç25'e göre 40 baz puan geriledi. Bu gerilemenin başlıca nedenleri şunlardır:

- Migros'un online yemek platformundaki indirimleri,
- Dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna geçişinin etkisi,

Diğer taraftan, Şirket, ana iş kolu gıda perakendeciliğinin brüt kâr marjında geçen yılki seviyesini korudu.

	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Brüt Kâr	**34.841**	**34.911**	**93.468**	**93.769**
Brüt Kâr Marjı	*%25,1*	*%24,4*	*%24,4*	*%23,6*
Brüt Marj üzerindeki etki				
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	440 baz puan	390 baz puan	470 baz puan	410 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-200 baz puan	-190 baz puan	-260 baz puan	-240 baz puan
Net etki	**240 baz puan**	**200 baz puan**	**210 baz puan**	**170 baz puan**
Düzeltilmiş Brüt Kâr Marjı, net etki hariç	**%22,8**	**%22,4**	**%22,3**	**%21,9**

FAVÖK

TMS 29'a göre Migros, 3Ç26'da 11.907 milyon TL konsolide FAVÖK yaratırken, FAVÖK marjı %8,3 oldu (3Ç25: %8,8). 9A26'da ise konsolide FAVÖK 23.486 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %5,9 olarak gerçekleşti (9A25: %6,4).

	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
FAVÖK	**12.211**	**11.907**	**24.629**	**23.486**
FAVÖK Marjı	*%8,8*	*%8,3*	*%6,4*	*%5,9*
FAVÖK Marjı üzerindeki etki				
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	440 baz puan	390 baz puan	470 baz puan	410 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-200 baz puan	-190 baz puan	-260 baz puan	-240 baz puan
Net etki	**240 baz puan**	**200 baz puan**	**210 baz puan**	**170 baz puan**
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı, net etki hariç	**%6,4**	**%6,3**	**%4,4**	**%4,3**

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

Personel giderlerinin satışlara oranı, enflasyonun üzerindeki ücret artışlarına rağmen yıllık bazda büyük ölçüde yatay seyretti.

Finansman Gelir/Giderleri

Net finansman gelir/gider kalemindeki düşüş, ağırlıklı olarak daha düşük faiz oranlarından kaynaklandı.

milyon TL	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Finansman gelirleri	**3.061**	**2.027**	**-%33,8**	**7.945**	**4.846**	**-%39,0**
Mevduat faiz geliri	*2.993*	*1.748*	*-%41,6*	*7.367*	*4.477*	*-%39,2*
Kur farkı geliri	*68*	*278*	*%308,2*	*578*	*369*	*-%36,2*
Finansman giderleri (-)	**-3.987**	**-3.648**	**-%8,5**	**-11.497**	**-9.916**	**-%13,8**
Kredi kartı komisyon giderleri	*-2.167*	*-1.548*	*-%28,6*	*-6.078*	*-4.038*	*-%33,6*
Kiralama yük. faiz gideri	*-1.637*	*-1.696*	*%3,6*	*-4.719*	*-5.198*	*%10,1*
Banka kredileri faiz giderleri	*-40*	*-9*	*-%78,0*	*-264*	*-28*	*-%89,4*
Diğer	*-143*	*-395*	*%175,6*	*-437*	*-653*	*%49,5*
Finansman Gelirleri/Giderleri, net	**-926**	**-1.621**	**%75,1**	**-3.552**	**-5.070**	**%42,7**

Net Kâr

TMS 29'a göre Migros, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde **3.671 milyon TL** net kâr elde ederken, net kâr marjı **%2,6** oldu (3Ç25: %3,8).

TMS 29'a göre 3Ç26 net kâr marjının yıllık bazda gerilemesinin başlıca nedenleri şunlardır:

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

Migros, 2026 yılının ilk dokuz ayında TMS 29'a göre **4.810 milyon TL** net kâr elde etti. Net kâr marjı 9A26'da **%1,2** olarak gerçekleşti (9A25: %1,9).

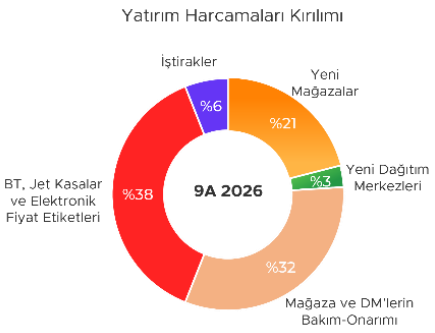
Serbest Nakit Akımı

Migros, 9A26'da **9.701 milyon TL** serbest nakit akımı yarattı (9A25: 10.886 milyon TL).

milyon TL	9A25	9A26	Değişim
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	28.920	28.461	-%1,6
Yatırım faaliyetinde kullanılan net nakit	-11.375	-9.542	-%16,1
Alınan faiz	7.367	4.477	-%39,2
Ödenen faiz	-6.555	-4.054	-%38,2
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-7.471	-9.642	%29,1
Diğer	-	-	
Serbest Nakit Akımı	**10.886**	**9.701**	**-%10,9**

Yatırım Harcamaları

Migros, 2026 yılının ilk dokuz ayında TMS 29 enflasyon muhasebesi kapsamında toplam 8,6 milyar TL yatırım yaptı. Eylül 2026 sonu itibarıyla yatırım harcamalarının satışlara oranı %2,2 oldu (9A25: %2,9).



Şirket, 9A26'da ana perakende işinin büyütülmesi, mağaza içi verimlilik uygulamaları, mağazaların renovasyonu ile dijital ekosistemin geliştirilmesi olmak üzere dört temel stratejik önceliğini hayata geçirmeyi sürdürdü. Yatırım harcamalarında verimlilik projeleri önceliklendirildi.

Kar Payı Avansı Dağıtımı

Şirketimizin 13 Nisan 2026 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2026 yılı hesap dönemine ilişkin olarak yıl içinde dağıtılabilir dönem karı oluşması halinde ilgili mevzuatın izin verdiği tutara kadar kâr payı avansı dağıtılıp dağıtılmaması hususunda Migros Yönetim Kurulu'na yetki verilmişti.

Migros Yönetim Kurulu, 05 Kasım 2026 tarihinde;

- Şirketin 01.01.2026-30.09.2026 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarına göre oluşan net dönem kârından **1.175.000.000 TL**'nin pay sahiplerine kâr payı avansı olarak dağıtılmasına,
- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklar için 1 TL nominal değerdeki pay için **6,4897682 TL** brüt=net kar payı avansı ödenmesine,
- Diğer hissedarlara ise 1 TL nominal değerdeki pay için **brüt 6,4897682 TL**; **net 5,5163030 TL** şeklinde (%15 stopaj uygulayarak) kar payı avansı ödenmesine,

karar verdi. Kâr payı avansı dağıtımına **11 Kasım 2026** tarihinde başlanacaktır.

Ayrıca, 2026 yılı hesap dönemi sonunda yeterli kâr oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, dağıtılacak kâr payı avansının 2026 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, şirketin online gıda ve yemek teslimat platformu, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde güçlü büyüme ivmesini sürdürdü. Migros One'ın Brüt İşlem Hacmi (GMV), 9A26'da reel bazda yıllık %21 artarak müşteri bağlılığının derinleşmesine katkı sağladı. Son 12 aydaki aktif müşteri sayısı 1,1 milyon artışla 6,9 milyona ulaştı. Aynı dönemde hibrit müşteri payı 260 baz puan artarak %25,7'ye yükseldi.

Migros Yemek, Migros'un online yemek teslimat platformu, hizmet ağını ülke geneline yaymaya devam etti. 9A26'da sipariş sayısı yıllık bazda %50 artarken, Brüt İşlem Hacmi (GMV) reel bazda yıllık %60 büyüyerek 4,4 milyar TL'ye ulaştı ve platformun güçlü büyüme ivmesinin sürdüğünü ortaya koydu.

MoneyPay, Migros'un bireysel ve kurumsal müşterilere finansal çözümler sunan fintek iştiraki, 3Ç26'da güçlü performansını sürdürdü. Eylül 2026 sonu itibarıyla kayıtlı müşteri sayısı 5,7 milyona ulaştı (Eylül 2025: 4,4 milyon). 2026 yılının üçüncü çeyreğinde günlük işlem sayısı yıllık bazda %55 arttı. MoneyPay'in Toplam Ödeme Hacmi (TPV) ise 3Ç26'da 3Ç25'e kıyasla reel bazda %73 büyüdü.

Kurumsal Gelişmeler

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Mart ayında Migros'un Ulusal Uzun Vadeli Kredi Notu'nu 'AA(tur)' seviyesinden 'AA+(tur)' seviyesine yükseltti. Not görünümü ise "Durağan" olarak teyit edildi. Fitch Ratings'in raporunda not artışının temel gerekçeleri şu şekilde vurgulandı:
    - ❖ İyileşen kârlılık,
    - ❖ Düşük finansal borçluluk seviyesi,
    - ❖ Operasyonel verimlilik kazanımları,
    - ❖ Güçlü serbest nakit akışı performansının devam etmesi.
- Migros, 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda **1.475 milyon TL** brüt nakit temettü dağıtılmasına karar verdi. Kasım 2025'te ödenen 650 milyon TL tutarındaki avans temettünün ardından kalan **825 milyon TL**, 13-15 Mayıs 2026 tarihlerinde pay sahiplerine dağıtıldı.
- Migros, TIME dergisinin "Dünyanın En Sürdürülebilir Şirketleri" sıralamasında yer aldı. Bu yıl listede Türkiye'den yalnızca beş şirket bulunurken, küresel ölçekte sıralamaya giren beş gıda perakendecisi arasında Türkiye'yi temsil eden tek şirket Migros oldu.

2026 Yılı Beklentileri

Migros'un 2026 yıl sonu konsolide satış büyümesi beklentisi güncellendi. TMS 29 enflasyon muhasebesine göre, Şirketin %5-%7 olan 2026 yılı konsolide satış büyümesi beklentisi **%4-%5** olarak revize edildi. Migros, 2026 yılına ilişkin açıkladığı diğer hedeflerini korumaktadır.

Şirketin TMS 29'a göre konsolide FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık **%6-%7** iken, vadeli alım faiz etkisi ile stok enflasyon düzeltmesi etkileri hariç tutulduğunda, Şirket 2026 yılı için **%4-%5** seviyesinde konsolide FAVÖK marjı hedeflemeye devam etmektedir.

2026 yılının ilk 9 ayında 154 yeni mağaza açan Migros, bu yılın tamamında **180-200** yeni mağaza açmayı planlamakta olup, yatırım programını kararlılıkla sürdürmektedir. TMS 29 etkisi dahil, 2026 yılında yatırım harcamalarının satışlara oranının %2,5-3,0 seviyesinde olması beklenmektedir.

