MiGROS

Çok kanallı, çok formatlı perakendeci

Şirket Sunumu

1Ç 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 SPK'nın finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda, şirketimizin bağımsız denetimden geçmemiş 1Ç 2025 ve 1Ç 2026 dönemleri konsolide finansal tabloları ilgili standart gereğince enflasyon etkisine göre düzeltilerek karşılaştırmalı olarak yayınlanmıştır.

Şirketimizin 1Ç 2026 dönemi finansal sonuçlarına ilişkin hazırlanan bu sunumda, TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal veriler esas alınmıştır. Geçmiş dönemlerde Şirket sunumlarında kullanılan gösterge niteliğindeki seçilmiş kalemler için enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş verilere de sadece bilgilendirme amaçlı olarak bu sunumda yer verilmiştir.

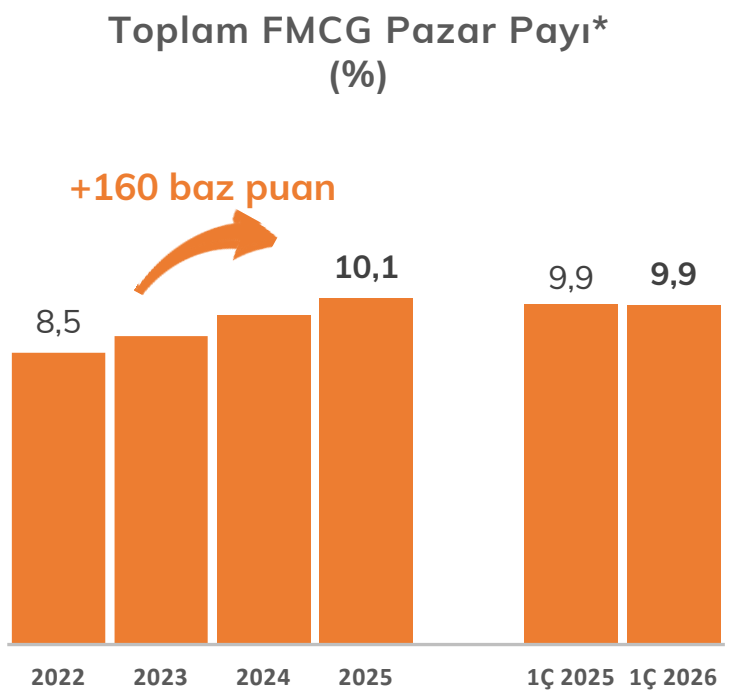
Bu sunum, Migros'un operasyonları ve mali sonuçları hakkında bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, enflasyon muhasebesi uygulanmış veri ve tahminler ile bilgilendirme amaçlı enflasyon muhasebesi uygulanmamış veri ve tahminler içermektedir. Bu sunumda geleceğe yönelik bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar, Migros Yönetiminin şirketin gelecekteki durumuna ilişkin mevcut görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Gerçekleşmeler, geleceğe yönelik beklentileri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenler ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleşmelere bağlı olarak farklılık gösterebilecektir.

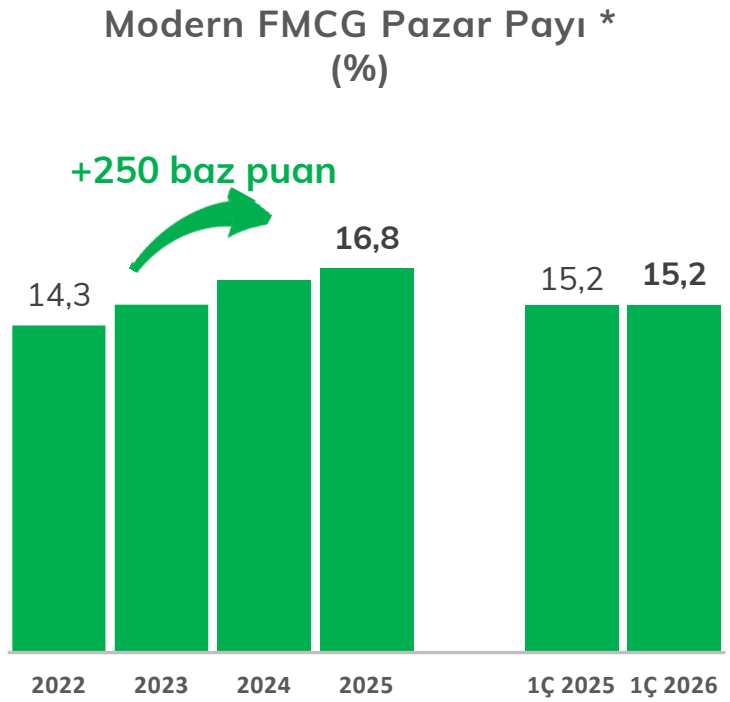
Bu sunumun içeriğinden kaynaklanabilecek zararlardan Şirket, yönetim kurulu üyeleri, Şirket çalışanları veya herhangi diğer bir kişi sorumlu tutulamaz.

İçindekiler

- Finansal Bakış
- Operasyonel Gelişmeler
- Özet ve Beklentiler
- Ekler

Pazar Payı Gelişimi



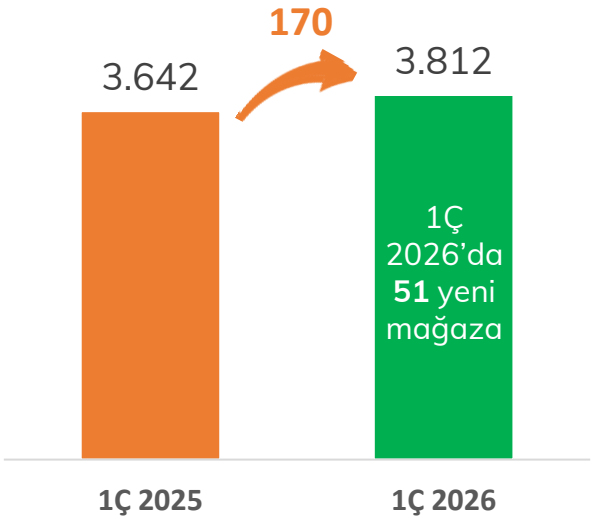


Migros, **modern** ve **toplam** FMCG pazarlarında pazar payını korudu

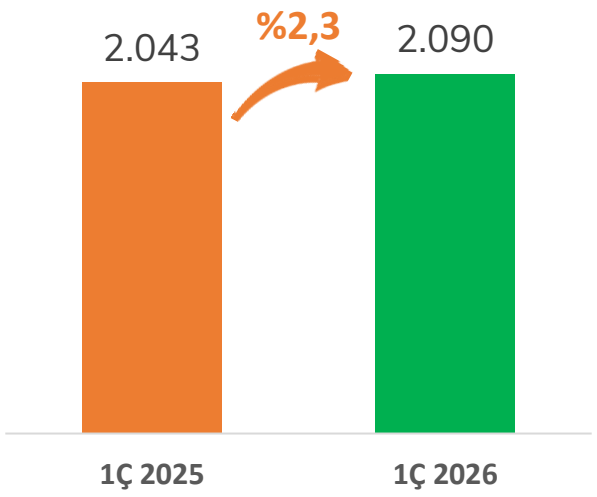
Kaynak: Nielsen
** FMCG: Hızlı Tüketim Ürünleri. Organize ve toplam FMCG pazarına tüm gıda-perakende formatları dahildir.*

Büyüme

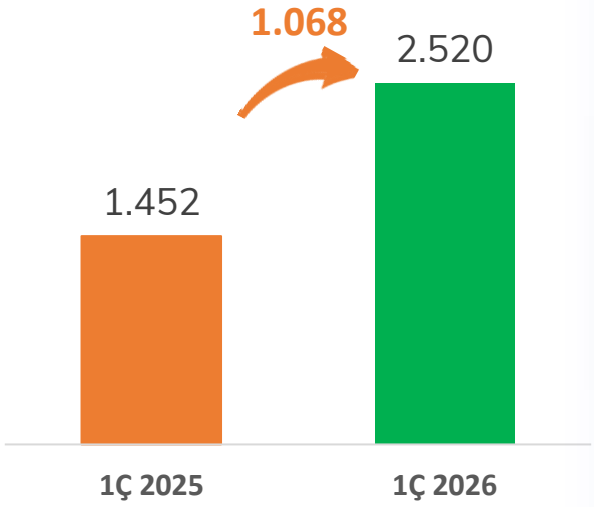
Mağaza sayısı



Satış Alanı
(bin m²)



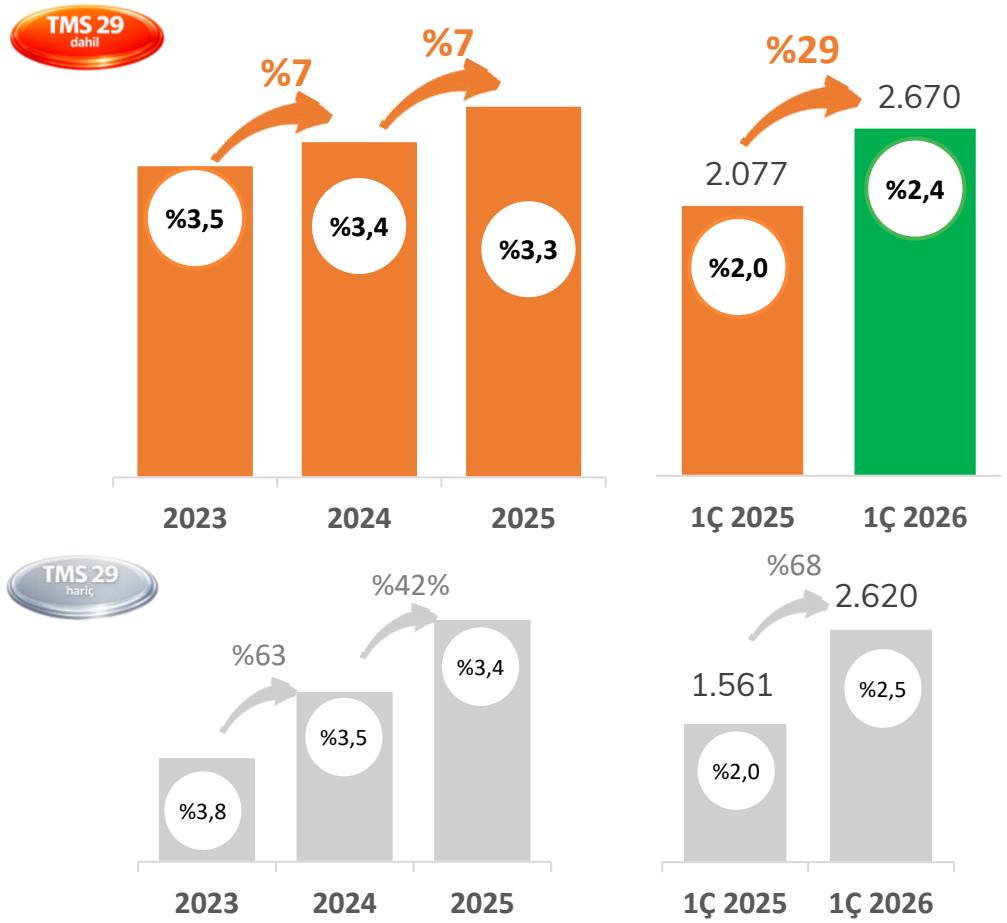
Online Hizmet Veren Mağaza Sayısı*



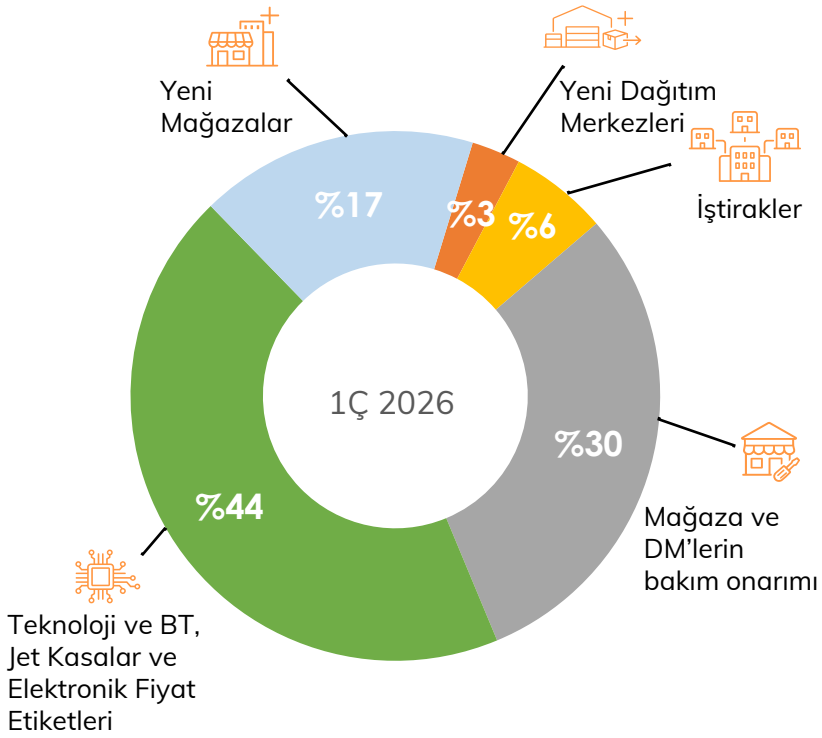
*Aynı zamanda online hizmet veren mağazaları belirtir

4' tanesi Macrocenter olmak üzere **51** yeni mağaza açıldı ve Macrocenter mağaza sayısı **252**'ye ulaştı

Yatırım Harcamaları (milyon TL)



Yatırım Harcamaları Kırılımı

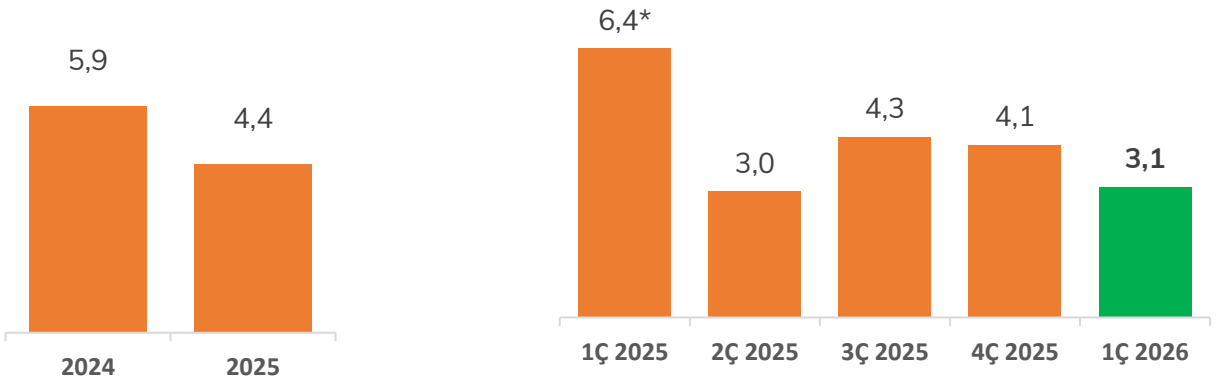


2026 yılı jet kasa ve elektronik fiyat etiketi yatırımlarının ilk çeyreğe çekilmesi, yatırım harcamaları/satış oranında **40** baz puanlık artışa yol açtı.

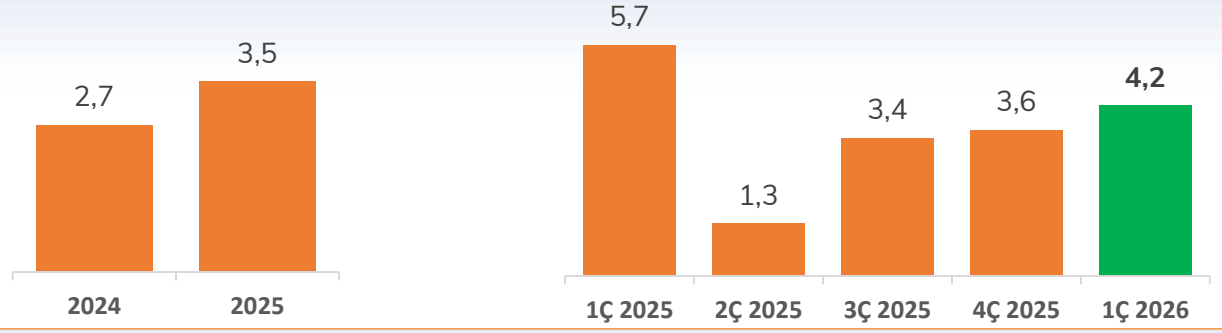
Reel Birebir büyüme devam ediyor

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

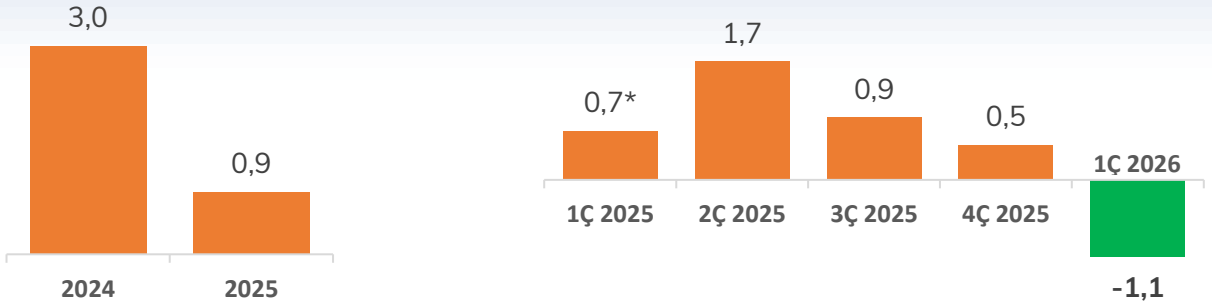
Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)



Birebir Mağaza Sepet Büyümesi (%)



Birebir Mağaza Trafik Büyümesi (%)



▲ Sepet büyümesinde güçlü artış

▼ Belli dağıtım merkezlerinde iş gücü kaynaklı nedenlerle planlanan pazarlama faaliyetlerinin durdurulması, 1Ç 2026'da negatif müşteri trafiği büyümesinde etkili oldu

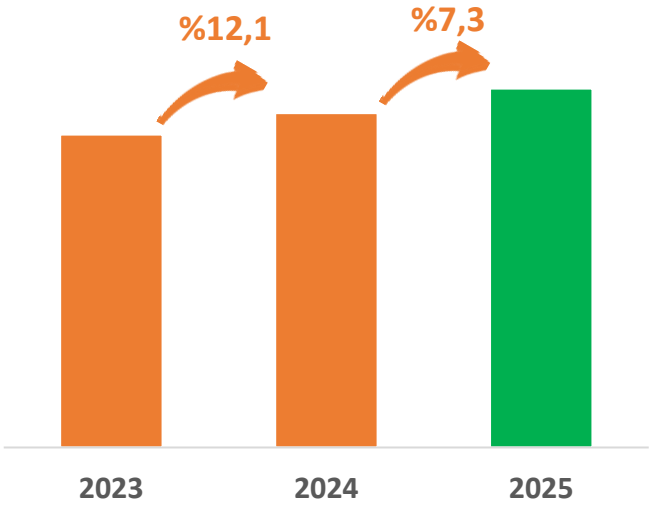
Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

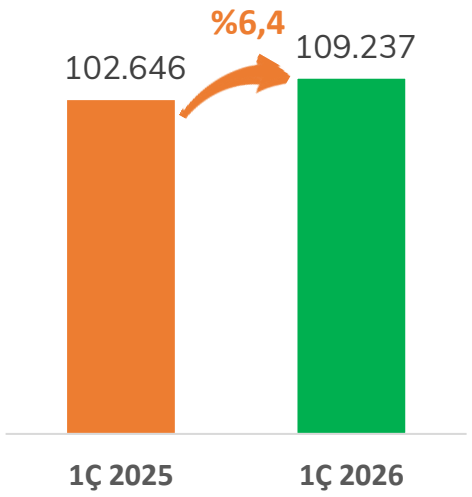
Not 2: Birebir satışlar (L-f-L), mevcut raporlama döneminden önceki en az son 12 ay içinde açık olan mağazalardan elde edilen net satışlardır. (1 Ocak 2025'ten bu yana açık olan mağazalar)

**2024'ün 1. çeyreğinde artık yıl etkisi (29 Şubat) hariç tutulmuştur. Artık yıl etkisi dahil olarak: Birebir Mağaza Satış Büyümesi: %5,2, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi : -%0,5*

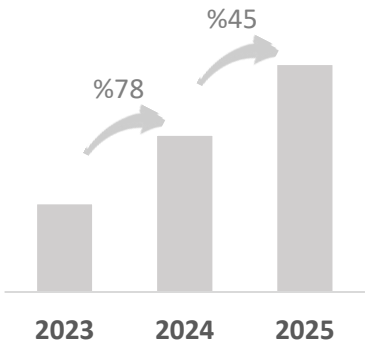
Konsolide Satışlar (milyon TL)

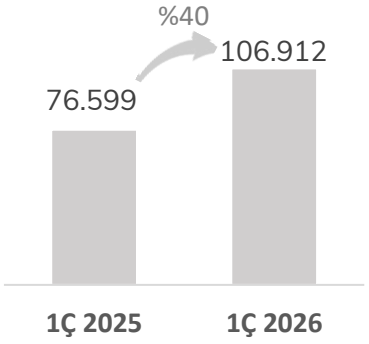
TMS 29 dahil





TMS 29 hariç

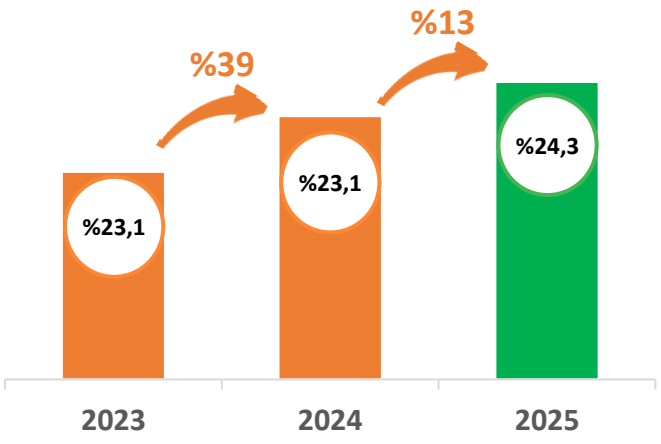


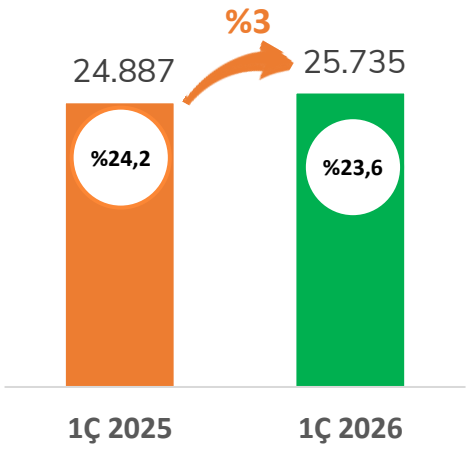


Hacim artışının desteklediği güçlü satış büyümesi

Brüt Kar (milyon TL)

TMS 29 dahil

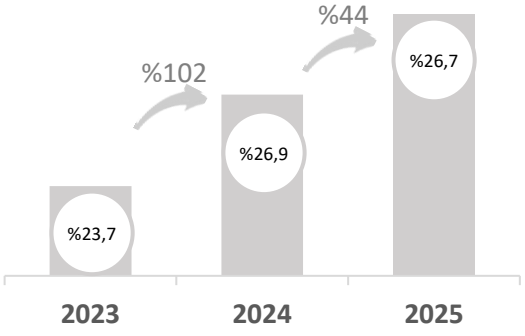


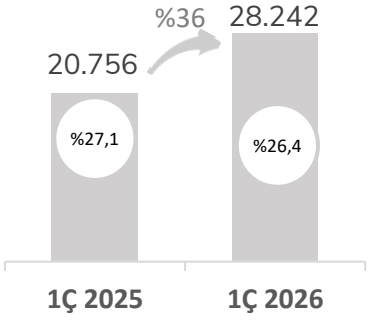


	2023	2024	2025
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*210 baz puan*	*510 baz puan*	*480 baz puan*
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	*-500 baz puan*	*-380 baz puan*	*-250 baz puan*
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	**%21,6**	**%21,8**	**%22,0**

	1Ç 2025	1Ç 2026
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*470 baz puan*	*430 baz puan*
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	*-290 baz puan*	*-290 baz puan*
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	**%22,4**	**%22,1**

TMS 29 hariç





	2023	2024	2025
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*210 baz puan*	*510 baz puan*	*480 baz puan*
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	**%21,6**	**%21,8**	**%22,0**

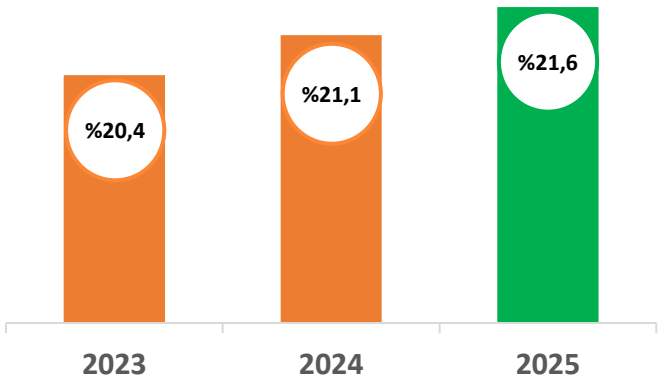
	1Ç 2025	1Ç 2026
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	*470 baz puan*	*430 baz puan*
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	**%22,4**	**%22,1**

Taşeron Dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bünyesine geçirilmesi, depo maliyetlerini **20** baz puan artırdı.

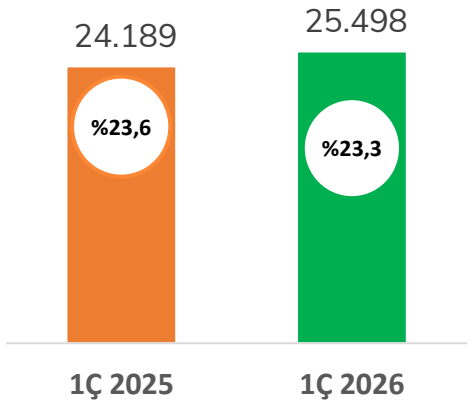
Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

TMS 29 dahil

Faaliyet Giderleri/Satışlar

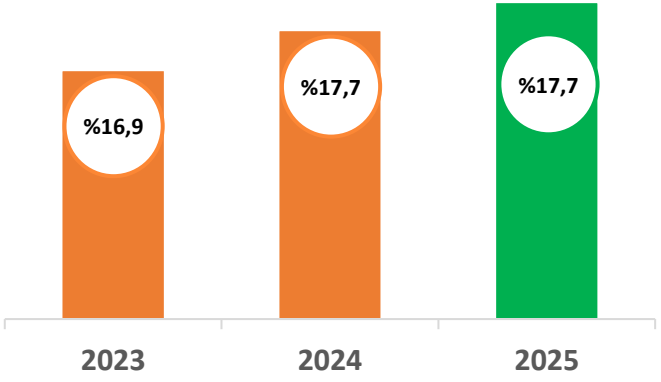


Faaliyet Giderleri/Satışlar



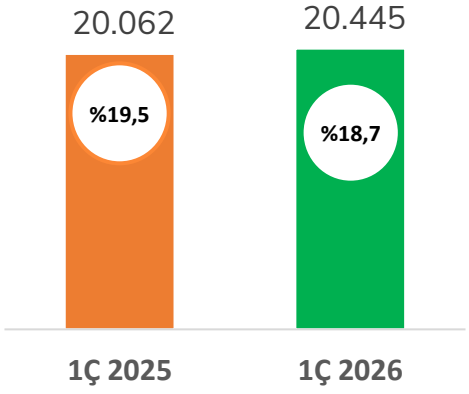
Faaliyet Giderleri/Satışlar

Amortisman ve İtfa Payları Hariç



Faaliyet Giderleri/Satışlar

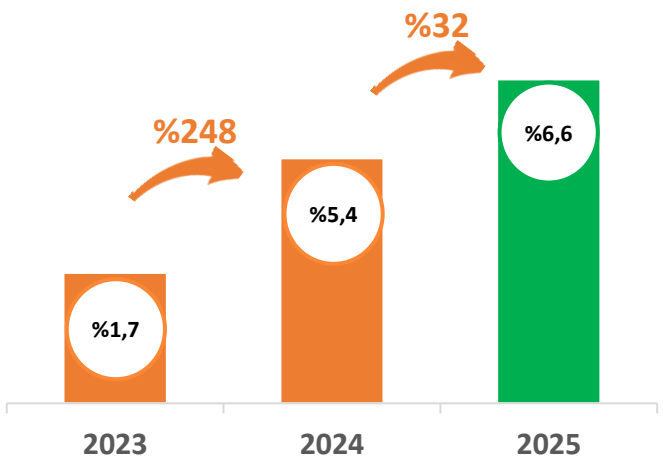
Amortisman ve İtfa Payları Hariç

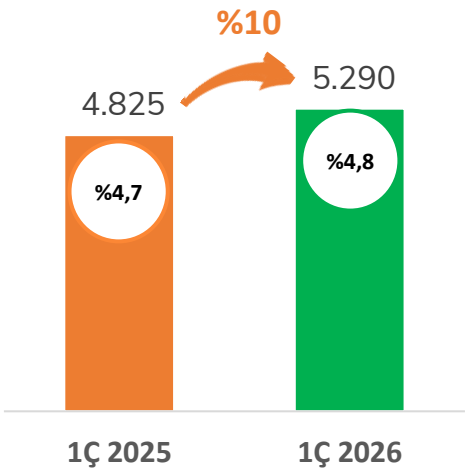


- Verimlilik yatırımlarının katkısıyla 1Ç 2026'da işgücü maliyetlerinde **19** baz puan düşüş
- Enerji maliyetlerinde **21** baz puan düşüş
- UFRS 16 yeniden sınıflandırma etkisiyle kira maliyetlerinde **34** baz puan düşüş

Konsolide FAVÖK (milyon TL)

TMS 29 dahil

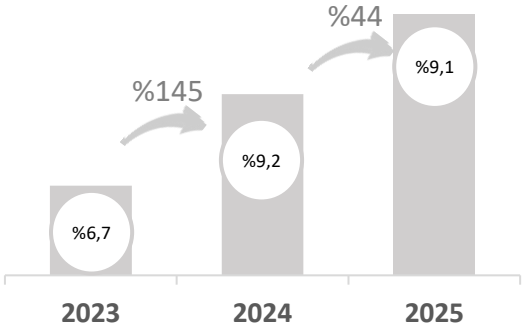


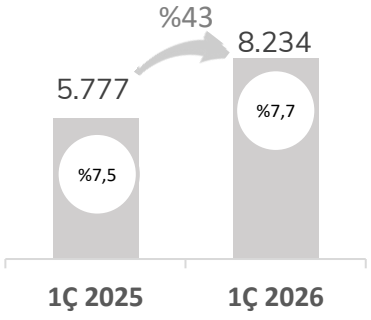


	2023	2024	2025
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	210 baz puan	510 baz puan	480 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-500 baz puan	-380 baz puan	-250 baz puan
FAVÖK Marjı, etkiler hariç	**%4,6**	**%4,1**	**%4,4**

	1Ç 2025	1Ç 2026
	470 baz puan	430 baz puan
	-290 baz puan	-290 baz puan
	%2,8	**%3,4**

TMS 29 hariç



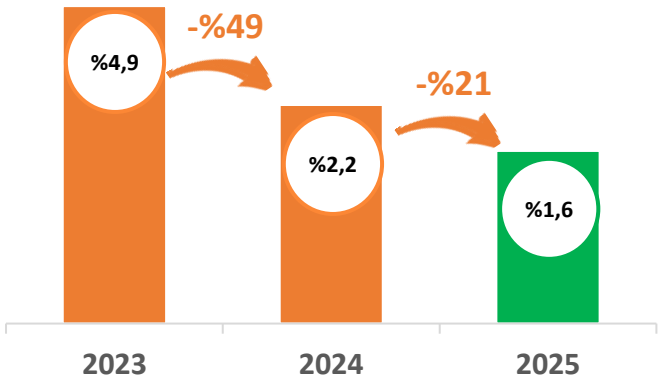


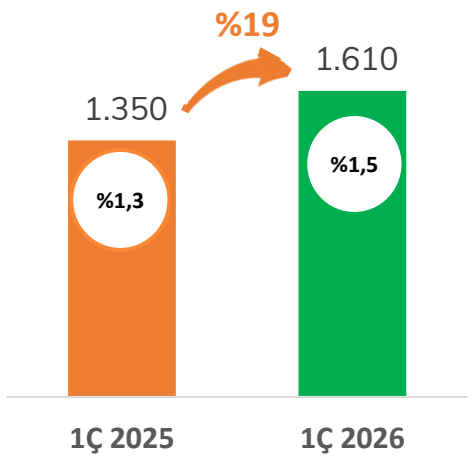
	2023	2024	2025
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	210 baz puan	510 baz puan	480 baz puan
FAVÖK Marjı, etki hariç	**%4,6**	**%4,1**	**%4,4**

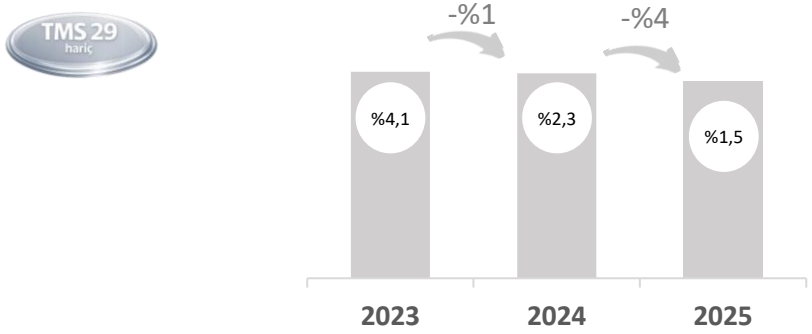
	1Ç 2025	1Ç 2026
	470 baz puan	430 baz puan
	%2,8	**%3,4**

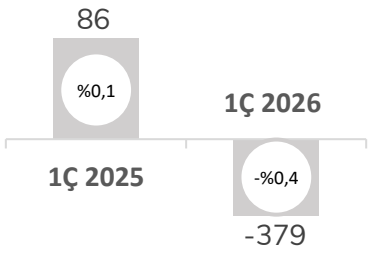
1Ç 2026'da Faaliyet giderlerindeki **80** baz puanlık iyileşme, brüt kar marjındaki **30** baz puanlık düşüşü fazlasıyla telafi ederek FAVÖK'ü (uygulanan faiz oranı etkisi ve TMS 29 hariç) destekledi.

Net Kar (milyon TL)









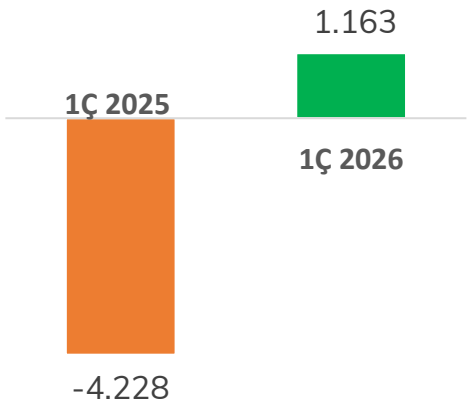
Enflasyon muhasebesinden kaynaklanan parasal kazançlar, 1Ç 2026'da artan amortisman ve net finansal gelir/giderleri dengeledi.

TMS 29 hariç net karda düşüş, net finansal gelir/giderler ile taşeron sözleşmesinin sonlandırılmasına ilişkin tek seferlik maliyetlerden kaynaklanmıştır.

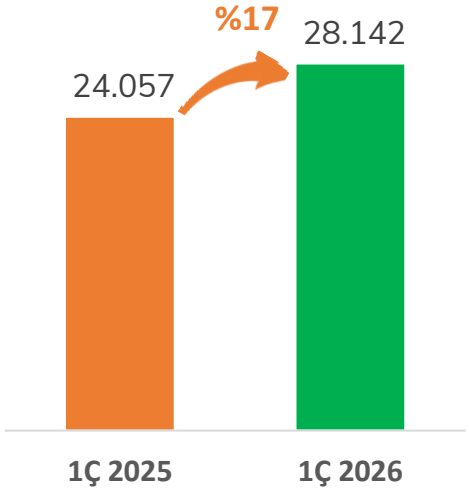
Net Nakit & Serbest Nakit Akımı (milyon TL)

TMS 29 dahil

Serbest Nakit Akımı



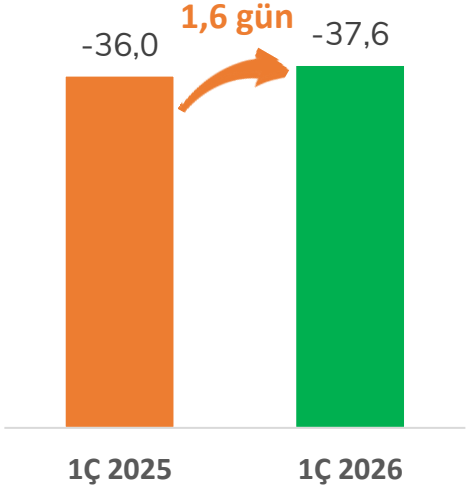
Net Nakit*



**TFRS 16 etkisi hariç*

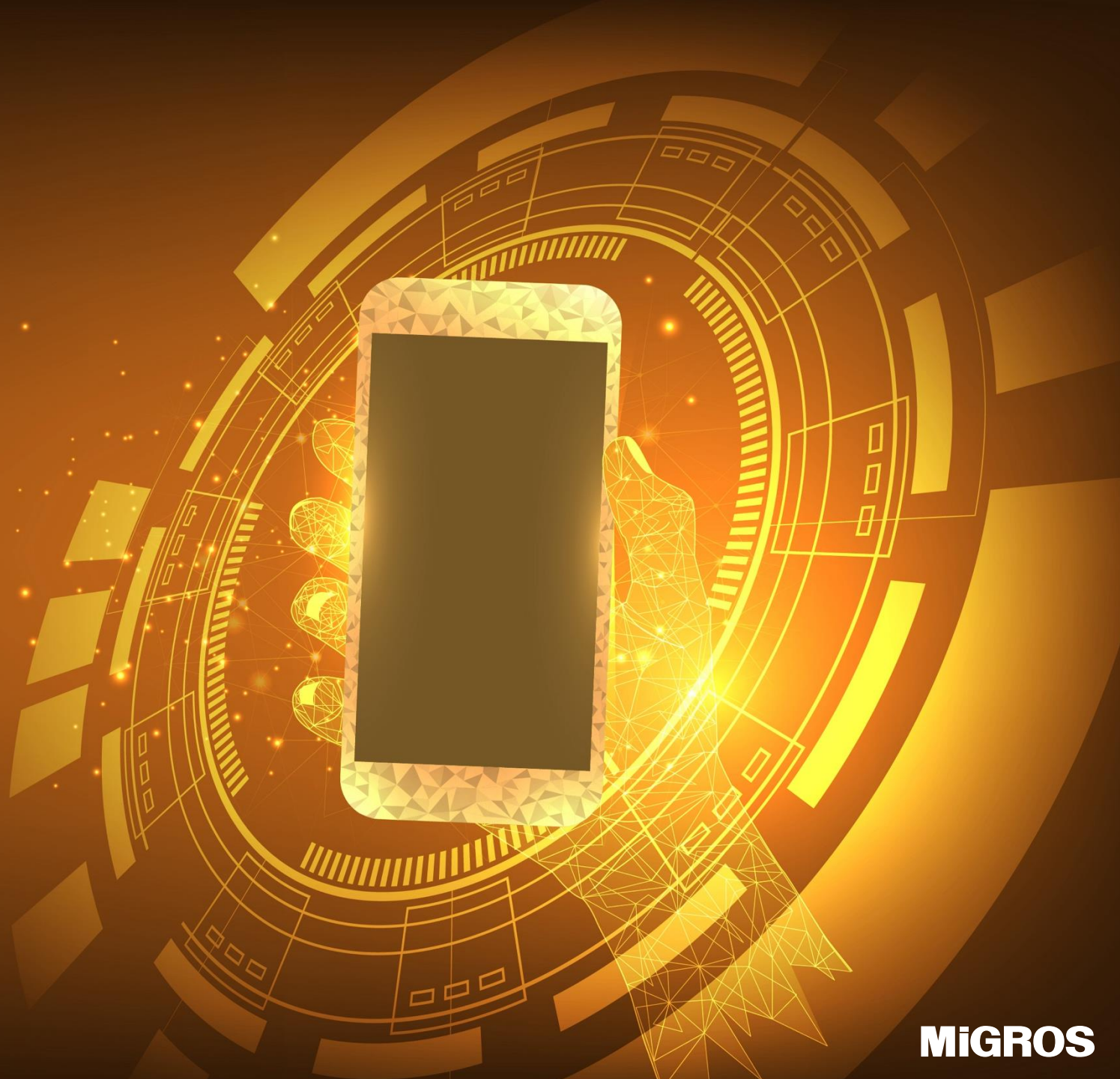
Nakit Dönüşüm Döngüsü

Gün sayısı



- Nakit dönüşüm döngüsü **1,6** gün iyileşti
- Mart 2026 sonu itibarıyla yükümlülükler, devam eden TİS görüşmeleri nedeniyle olağan seviyesinin üzerinde gerçekleşmiştir

Operasyonel Gelişmeler



ANADOLU GRUBU

MiGROS

Ana Perakende Operasyonları Öne Çıkanlar, 1Ç 2026

1Ç'de trafik düşüşü, hacim artışıyla telafi edildi	• Taze kategoriler sepet büyümesini destekledi • Şubat ayında (özellikle yakın mağazalarda) promosyonların durdurulması nedeniyle • 1Ç 2026'da trafik %**1,1** geriledi. Nisan ayında birebir mağaza trafiği pozitife döndü
Verimlilik ve Maliyet Tasarrufu Unsurları	• Verimlilik yatırımları (elektronik fiyat etiketleri ve jet kasa uygulamalarının 1.000+ mağazaya ulaşması) operasyonel verimliliği artırmaya devam etti • Güçlü hidroelektrik üretimi sayesinde elektrik maliyetleri düşük seyretmiş; petrol fiyatlarındaki artış ise devlet destekleriyle sınırlı kalmıştır • Toplam etki: 1Ç 2026'da ~**50** baz puan maliyet tasarrufu

Online Operasyonlar

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

25,4 milyar TL
Migros One GMV
%23
yıllık büyüme

3,5 milyar TL
Migros Yemek GMV
%54
yıllık büyüme

304k
Günlük Sipariş(2)
%23
yıllık büyüme

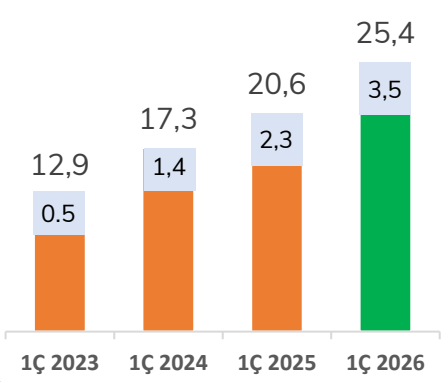
6,3 mn
Tekil Müşteri Sayısı(2)
800k
yıllık büyüme

%23,5
Migros'ta e-ticaret payı(1)
240 baz puan
yıllık büyüme

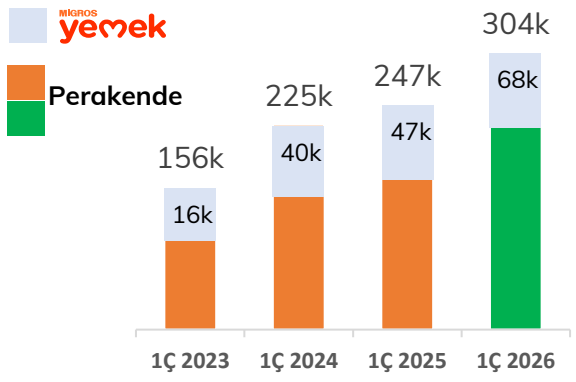
Öne çıkan

Hibrit müşteri oranında **+190** baz puan artış

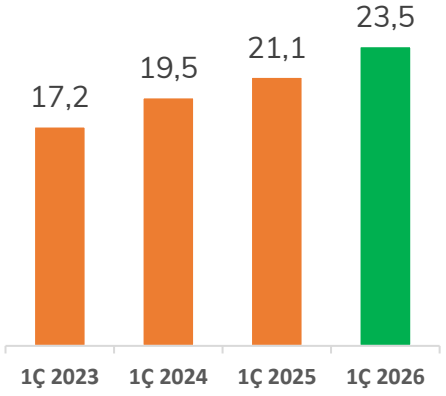
Migros One GMV
(milyar TL)



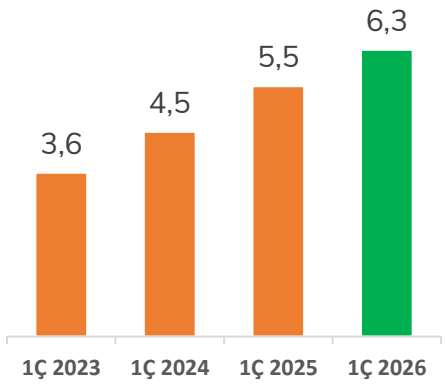
Günlük Sipariş(2)



Migros'ta e-ticaret payı(%)(1)



Aktif kullanıcı sayısı(2)
(milyon)



(1) e-Ticaret payı, toplam online gıda satışlarının Migros'un toplam satışları içindeki oranını ifade eder (tütün ve alkol hariç)
(2) Yıllıklandırılmış (Son 12 ay)

Fintek Operasyonları: Moneypay

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

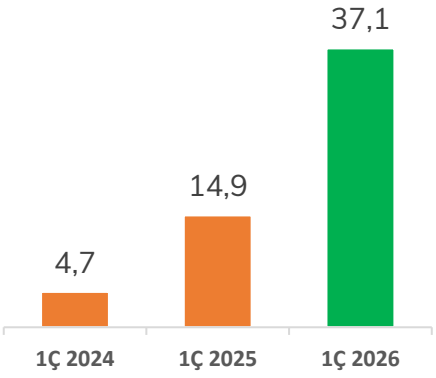
37,1 milyar TL
Toplam Ödeme Hacmi
%148
yıllık büyüme

373k
Günlük işlem sayısı
%64
yıllık büyüme

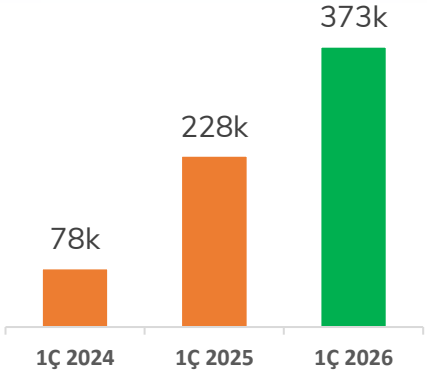
TL 877 mn
Hasılat
%154
yıllık büyüme

5,1 milyon
Kayıtlı kullanıcı sayısı
1,4 milyon
yıllık büyüme

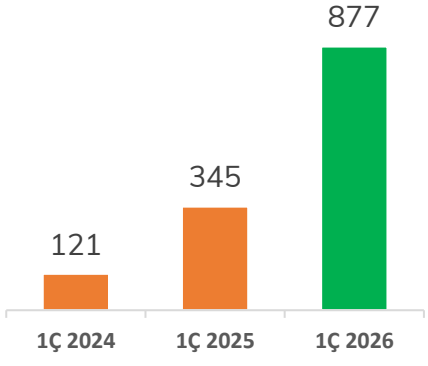
Toplam Ödeme Hacmi
(milyar TL)



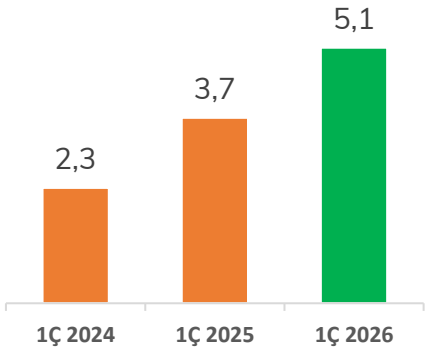
Günlük işlem sayısı



Hasılat
(milyon TL)



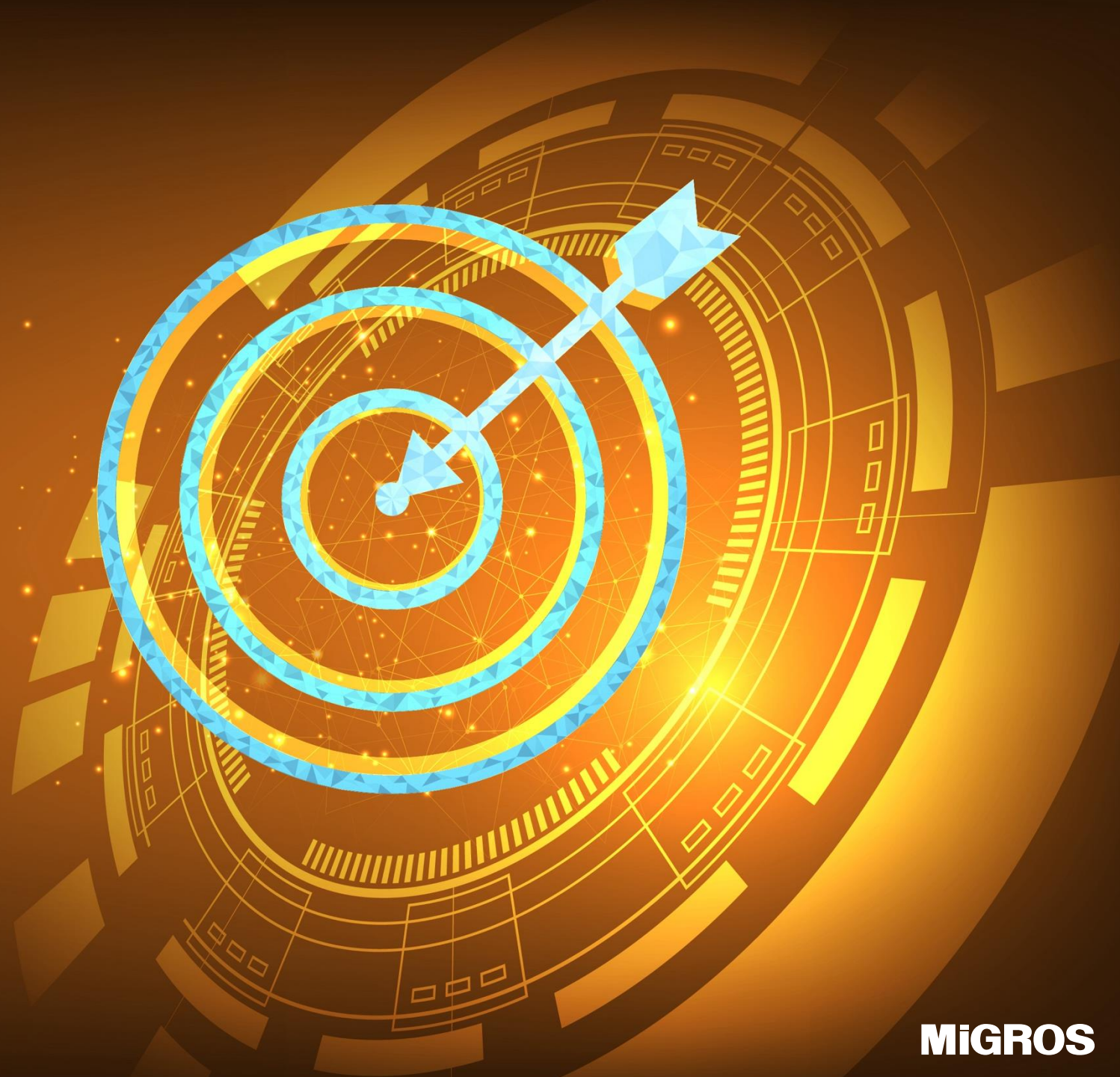
Kayıtlı kullanıcı sayısı
(milyon)



Öne çıkan

MoneyPay, Migros uygulaması üzerinden mağaza içi QR ödeme özelliğini kullanıma sunmuştur

Özet ve Beklentiler



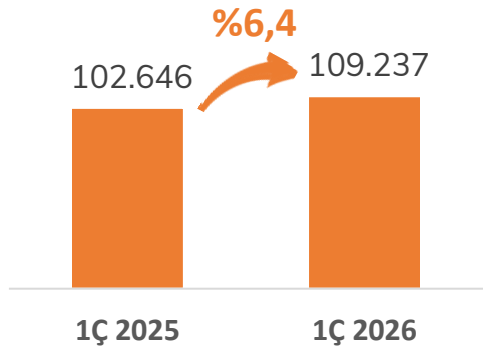
ANADOLU GRUBU

MiGROS

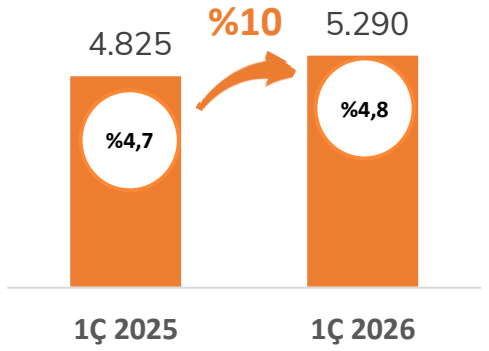
Özet Performans, Konsolide, milyon TL

TMS 29 dahil

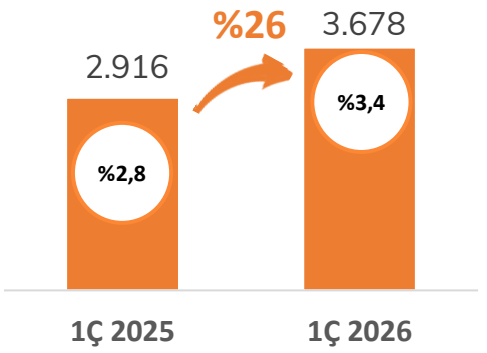
Net Satışlar



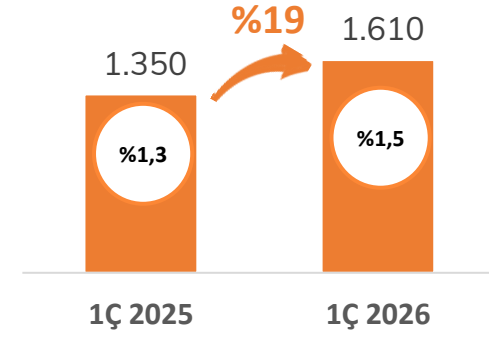
TMS 29 FAVÖK



FAVÖK*



Net Kar



*Uygulanan Faiz Oranı Etkisi ve Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi hariç

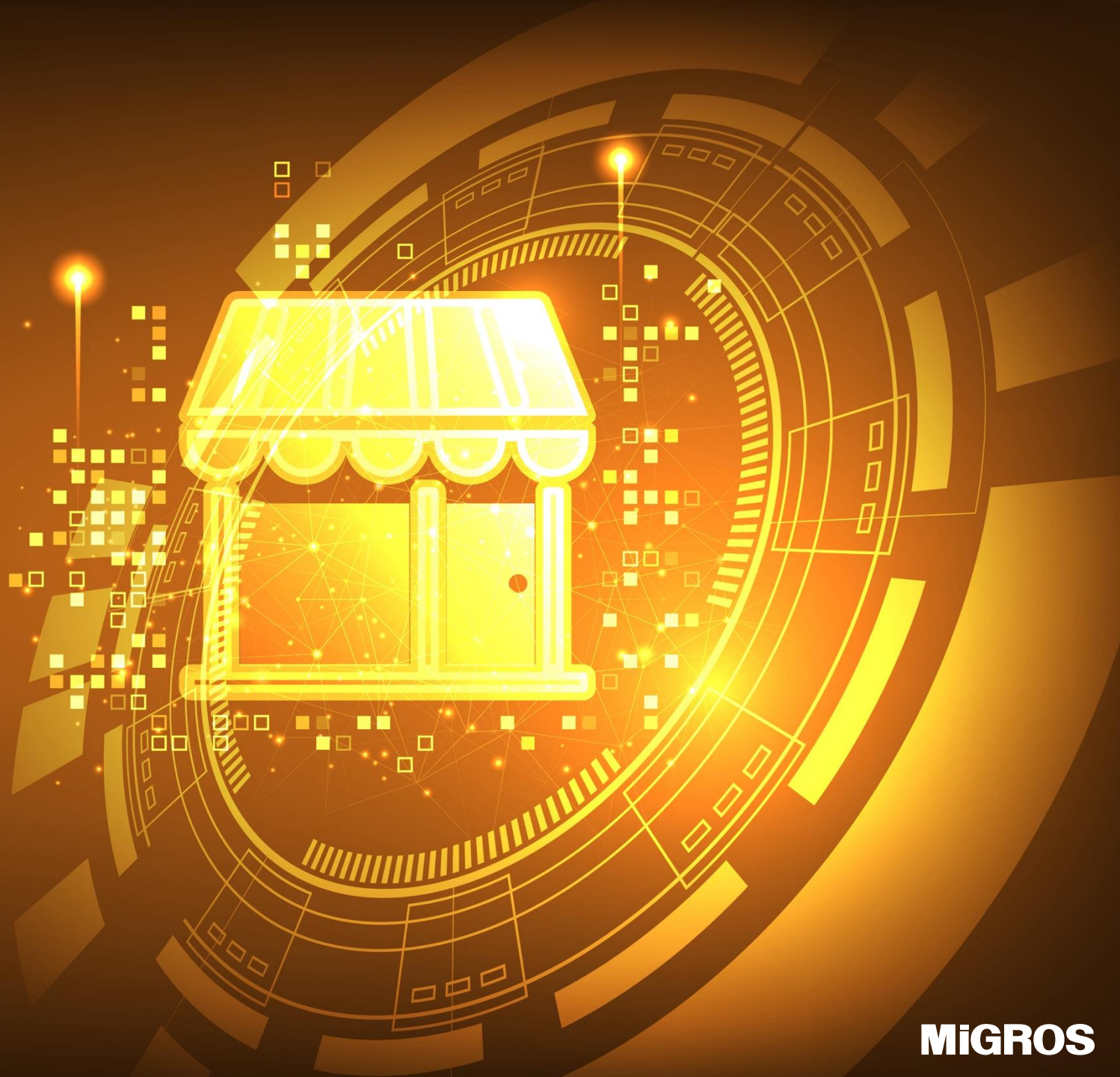
2026 Migros Beklentileri, Konsolide

TMS 29 dahil

Satış Büyümesi	TMS 29 FAVÖK Marjı	FAVÖK Marjı*	Büyüme Hedefi	Yatırım Harcamaları/ Satışlar
2026	2026	2026	2026	2026
%5-7	%6-7	%4-5	180-200 yeni mağaza	%2,5-3,0
		200 baz puan etkiler*		
2025 Gerçekleşen	2025 Gerçekleşen	2025 Gerçekleşen	2025 Gerçekleşen	2025 Gerçekleşen
%7,3	%6,6	%4,4	259 yeni mağaza	%3,3
		230 baz puan etkiler*		

*Exlcluding Imputed Interest Rate and Inventory Inflation Adj. Impacts

Ekler



ANADOLU GRUBU

MiGROS

Migros'a Genel Bakış

109,2 milyar TL Satış 1Ç 2026

62.453 çalışan

3.812 mağaza 1Ç 2026 itibarıyla

+2.000 tedarikçi

50.00% AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.

50.00% halka açık

Borsa İstanbul Endeksleri
BIST 30, BIST Sürdürülebilirlik &
BIST Sürdürülebilirlik 25
BIST Kurumsal Yönetim Endeksi
BIST Temettü Endeksi & BIST Temettü 25 Endeksi

İştirakler

MiGROSONE, PAKET TAXI, qurmepack, MONEY pay, nakitera, mimeda, MiGEN

Money Card

14,2 milyon aktif üye

Mağaza Portföyü: Fiziksel & Online – 1Ç 2026

Anlık ihtiyaçlar (Pop-up format)	Günlük alışveriş (Top-up)	Haftalık alışveriş (Stock-up)	Yemek, tutkum	Profesyonel İhtiyaçlar	Evcil hayvanımı seviyorum	Kendime iyi bakıyorum	Toplam
2.643 Yakın mağazacılık	740 Süpermarket	50 Hipermarket	252 Üst segment mağaza	27 Toptan	1 Petimo	99 Mion	3.812
M MiGROS jet	MM MMM	5M MiGROS	macro center kiosk	MiGROS TOPTAN	MiGROS PETIMO	mion	
886 bin m²	847 bin m²	224 bin m²	97 bin m²	21 bin m²	0.1 bin m²	14 bin m²	2.090 bin m²

Tüm formatlarda online operasyonlar

2.520

Online mağaza

Migros'un Ana Faaliyet Alanını Destekleyen Girişimler

Online Operasyonlar

MIGROSONE
Online gıda perakendeciliği & yemek

- 81 ilde
  - Randevulu teslimat
  - Ultra hızlı teslimat

PAKET TAXI
FAST DELIVERY

Hızlı teslimat çözümü

- 8.250+ kurye
- 850+ Araçlık Filo

Fintek Çözümleri

MONEY pay
Fintek finansal çözümleri

- E-cüzdan, Şimdi al sonra öde, B2C, B2B finansal çözümler

nakitera
B2B ödeme ve tahsilat hizmetleri

- B2B ödemeler ve tahsilatlar için dijital platform

Medya

mimeda
Migros'un online ve fiziki perakende medya varlıkları

- Dijital, İçgörü, Online, Mağaza, İçerik

Yemek üretimi ve catering

gurmepack
Paketlenmiş hazır yemek üretim & catering

- ~900 mağazada hazır paketli yemek

Enerji Dağıtımı

MIGEN
Enerji tedariki, elektrikli araç şarj hizmetleri

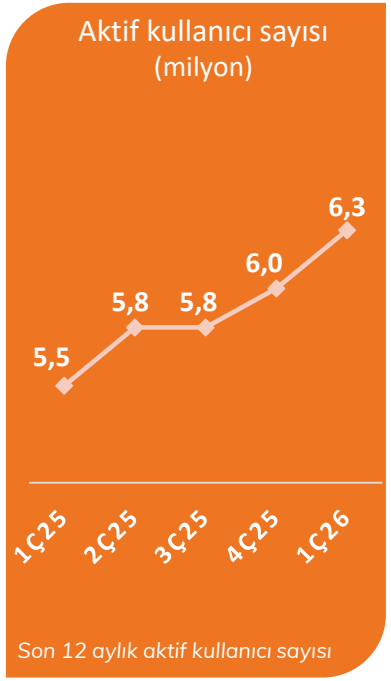
- 106 elektrikli araç istasyonu

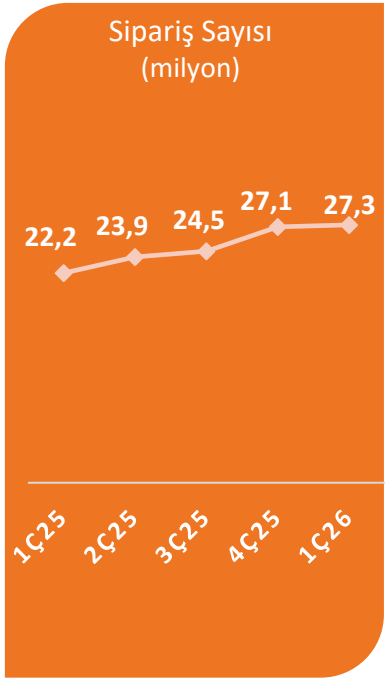
Migros, sürdürülebilir uzun vadeli büyüme ve kârlılığını güçlendirmek için perakendenin geleceğine yatırım yapıyor

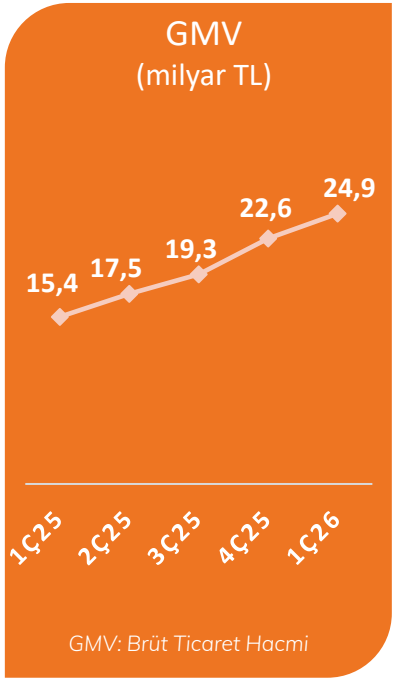
Migros Dijital Ekosistemi Performans Göstergeleri

TMS 29 hariç

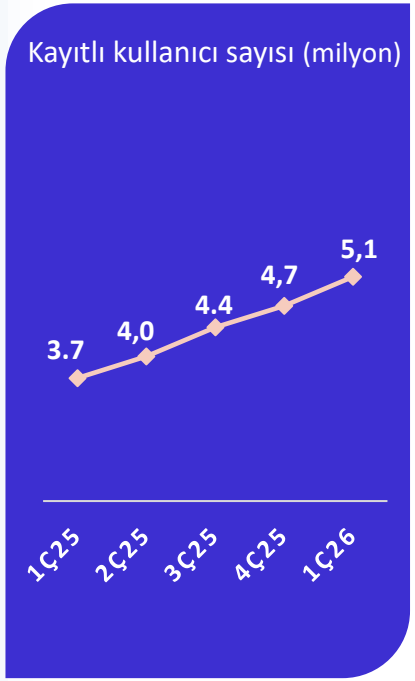
MiGROSONE

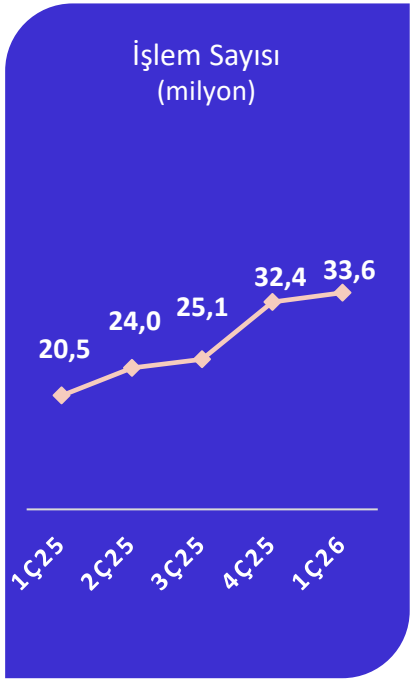


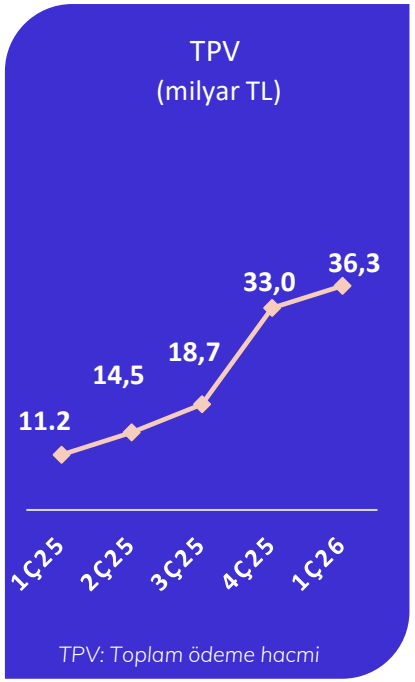




MONEY pay







MiGROS

Finansal Bakış

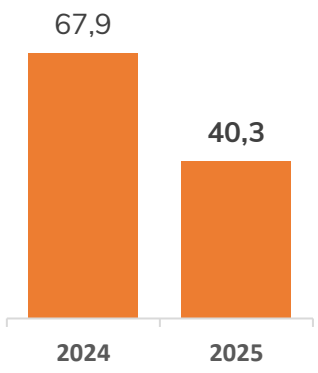
ANADOLU GRUBU

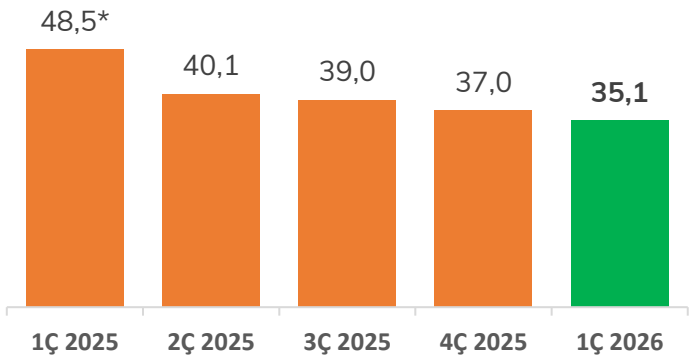
MiGROS

Birebir Büyüme Devam Ediyor

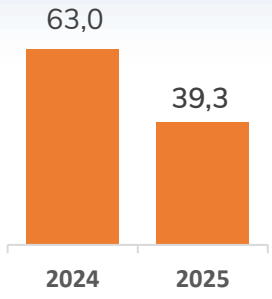
TMS 29 hariç

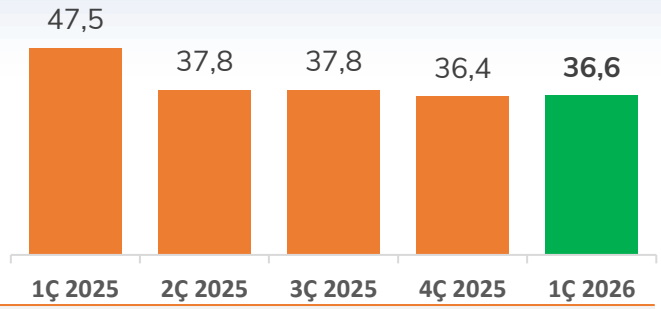
Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)





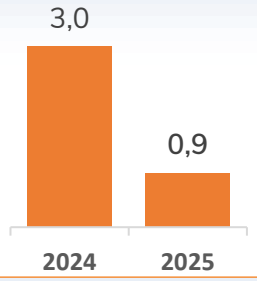
Birebir Mağaza Sepet Büyümesi (%)

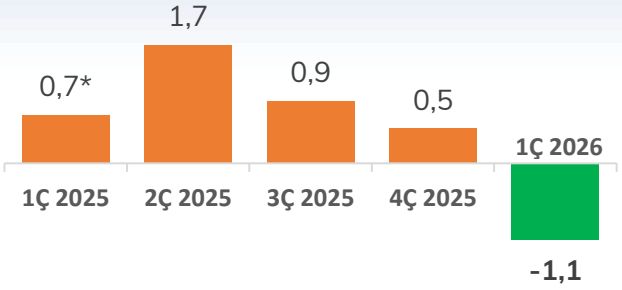




	1Ç 2025	2Ç 2025	3Ç 2025	4Ç 2025	1Ç 2026
Ort. Gıda Enflasyonu (Türkiye İstatistik Kurumu)	%37,9	%33,0	%32,4	%30,1	%33,5

Birebir Mağaza Trafik Büyümesi (%)





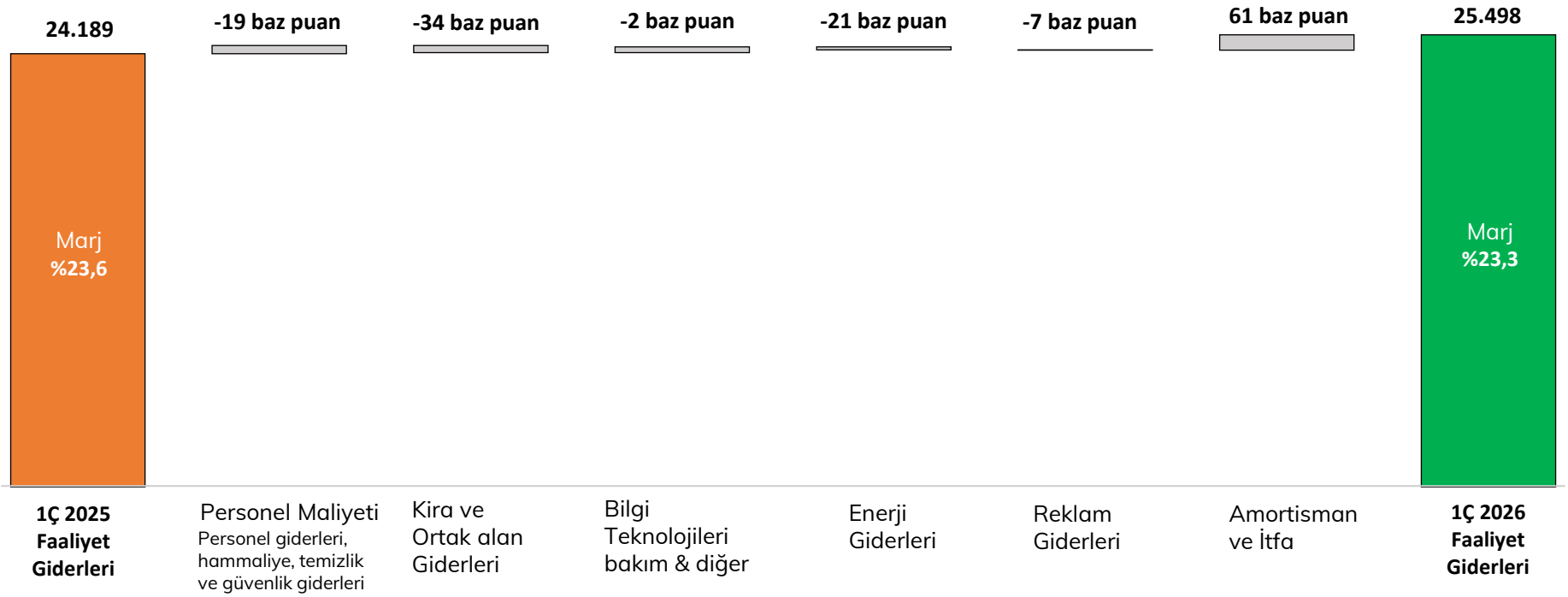
Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

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)

**2024'ün 1. çeyreğinde artık yıl etkisi (29 Şubat) hariç tutulmuştur. Artık yıl etkisi dahil olarak: Birebir Mağaza Satış Büyümesi: %46,8, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi : -%0,5*

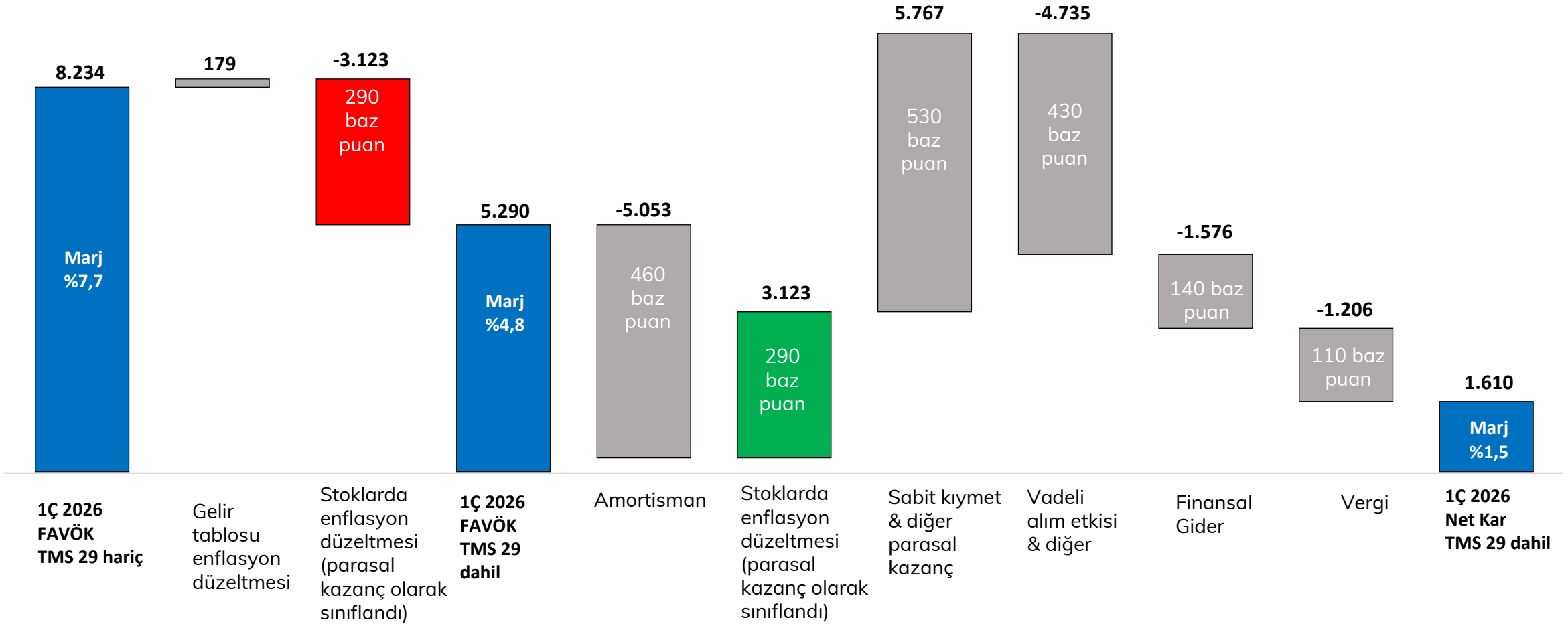
Çeyreksel Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

TMS 29 hariç



1Ç26	%13,00	%2,24	%2,09	%0,68	%0,71	%4,63
1Ç25	%13,19	%2,58	%2,11	%0,88	%0,78	%4,02

Enflasyon muhasebesinin 1Ç 2026'da FAVÖK & Net Kar üzerindeki etkisi



Özet TMS 29 Konsolide Gelir Tablosu – 1Ç 2026

(milyon TL)	1Ç 2025	1Ç 2026
Net Satışlar	**102.646**	**109.237**
Satışların Maliyeti	-77.759	-83.502
Brüt Kar	**24.887**	**25.735**
Faaliyet Giderleri	-24.189	-25.498
Diğer Faaliyet Gideri	-4.667	-4.906
Esas Faaliyet Zararı	**-3.969**	**-4.669**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	-10	-7
Finansman Geliri / Gideri Öncesi Faaliyet Zararı	**-3.979**	**-4.676**
Finansman Geliri / Gideri	-1.049	-1.576
Parasal Kazanç	7.715	9.068
Vergi Öncesi Kar	**2.687**	**2.816**
Vergi Gideri	-71	-18
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	-1.265	-1.188
Durdurulan faaliyetler dönem karı	**1.350**	**1.610**
Net Dönem Karı	66	*12*
Dönem Karı-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	*1.284*	*1.598*
Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları		
	4.825	**5.290**

Özet TMS 29 Konsolide Bilanço – 1Ç 2026

(milyon TL)	2025	1Ç 2026
Dönen Varlıklar	83.917	79.482
Duran Varlıklar	146.708	150.196
Toplam Varlıklar	**230.625**	**229.678**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	105.924	99.420
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.766	41.057
Toplam Yükümlülükler	**142.689**	**140.477**
Özkaynaklar	**87.936**	**89.201**
Toplam Kaynaklar	**230.625**	**229.678**

TMS 29 Nakit Akış Tablosu – 1Ç 2026

(milyon TL)	1Ç 2025	1Ç 2026
Net kar	1.350	1.610
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	10.961	11.920
İşletme sermayesindeki değişiklikler	6.629	1.711
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	**5.681**	**11.819**
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	**-281**	**6.723**
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-2.639	-2.945
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	0	11
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	**-2.639**	**-2.934**
Serbest Nakit Akımı	**-4.228**	**1.163**
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	**-2.070**	**-2.747**
Yabancı para çevrim farklarının ve parasal kazançların nakit üzerindeki etkisi	7	6
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	**-7.012**	**-1.664**

TMS 29'un Finansallar Üzerindeki Etkisi

(milyon TL)	TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil 1Ç 2025	TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil 1Ç 2026	TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç 1Ç 2025	TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç 1Ç 2026
Seçilmiş Bilanço Kalemleri				
Toplam Varlıklar	212.532	229.678	112.216	156.995
Toplam Yükümlülükler	128.198	140.477	93.335	132.920
Toplam Özkaynaklar	84.334	89.201	18.881	24.075
Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri				
Net Satışlar	102.646	109.237	76.599	106.912
Brüt Kar	24.887	25.735	20.756	28.242
Esas Faaliyet Zararı / Karı	-3.969	-4.669	715	792
Vergi öncesi Kar	2.687	2.816	-78	-753
Net Dönem Karı	1.350	1.610	86	-379
Amortisman ve İtfa Payları	-4.127	-5.053	-1.587	-2.648
FAVÖK	4.825	5.290	5.777	8.234

Teşekkürler

MiGROS TiCARET A.Ş.

CMD Sunumu	PDF görüntüle	
CMD Sunumu	Videoyu izle	
Migros Kurumsal	Videoyu izle	
MigrosOne	Videoyu izle	
	Videoyu izle	