

MiGROS

Çok kanallı, çok formatlı perakendeci



Şirket Sunumu
2Ç 2025

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 itibarıyla 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 geçmiş 1YY 2024 ve 1YY 2025 dönemleri konsolide finansal tabloları ilgili standart gereğince enflasyon etkisine göre düzeltilerek karşılaştırmalı olarak yayınlanmıştır.

Şirketimizin 1YY 2025 dönemi finansal sonuçlarına ilişkin hazırlanan bu sunumda, TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal veriler esas alınmıştır. yatırımcılarımız ve diğer ilgililer tarafından Migros'un finansal performansının daha kapsamlı değerlendirilebilmesi için, 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 gerçekleştirmelere bağlı olarak farklılık gösterebilecektir.

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

İçindekiler



Operasyonel & Finansal Bakış



Beklentiler



Ekler

Özet Performans, Konsolide

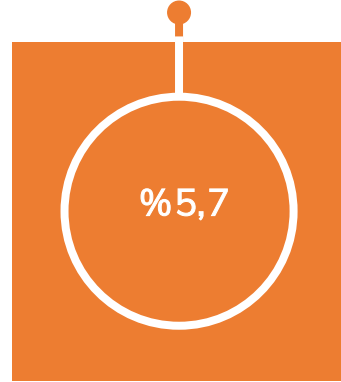
TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil

2Ç 2025

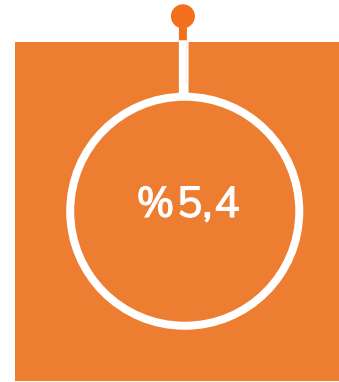
Net Satışlar



Satış Büyümesi



FAVÖK Marjı



Net Kar

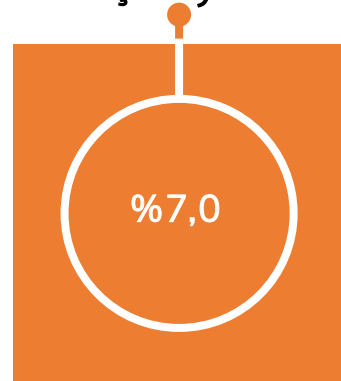


1YY 2025

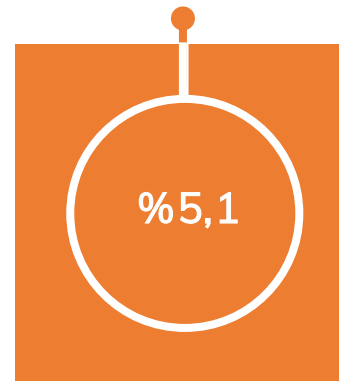
Net Satışlar



Satış Büyümesi



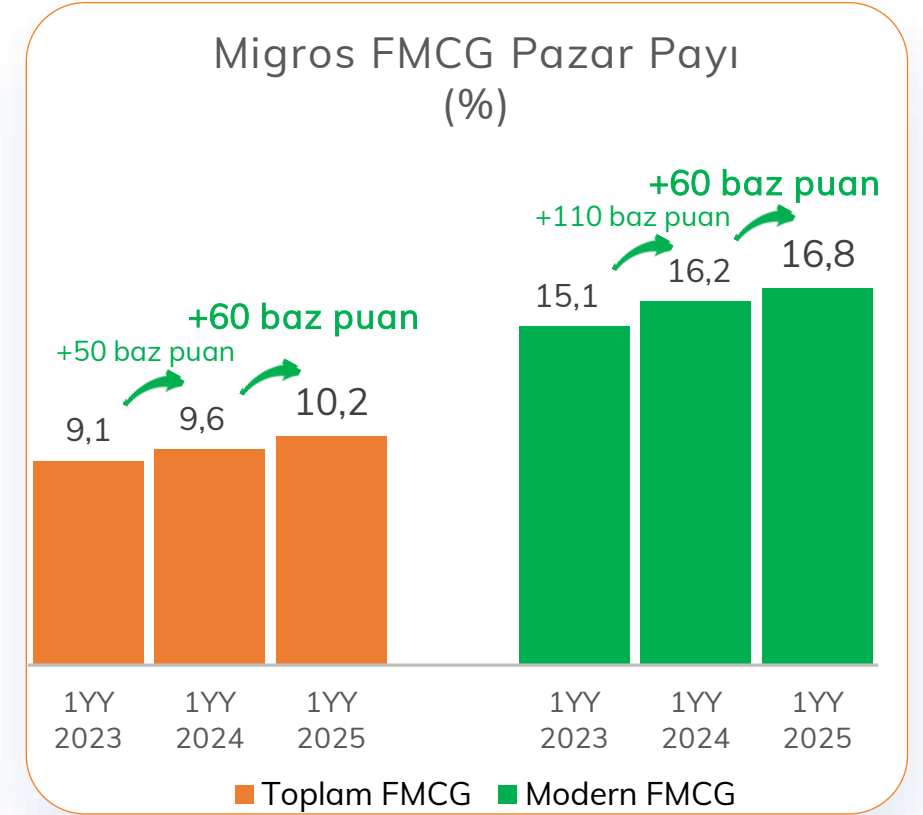
FAVÖK Marjı



Net Kar



Pazar Payı Gelişimi

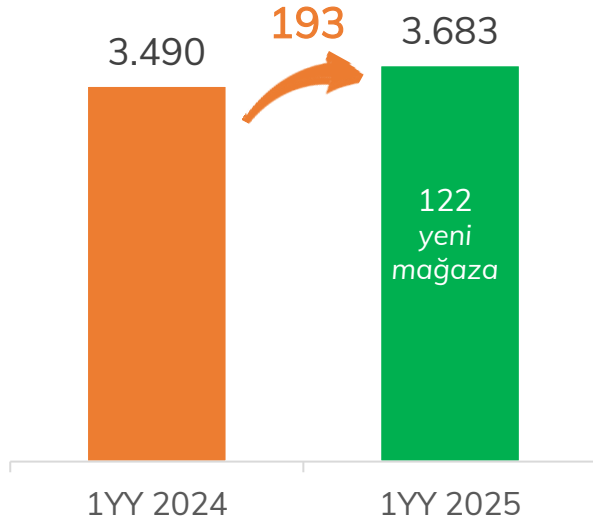


Kaynak: Nielsen

Not: FMCG: Hızlı Tüketim Ürünleri. Organize ve toplam FMCG pazarına tüm gıda-perakende formatları dahildir.

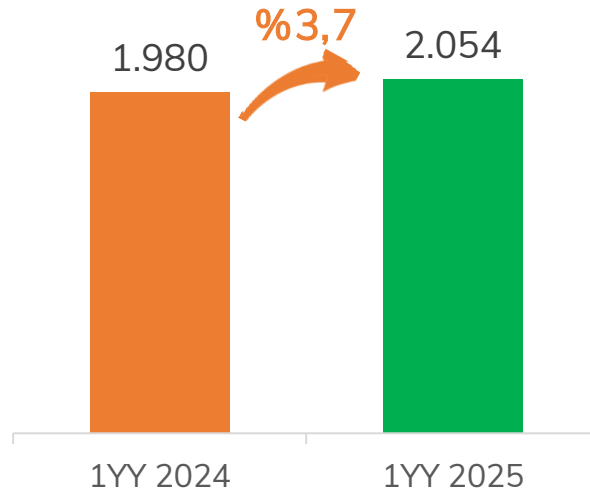
Satış Alanı Büyümesi

Mağaza sayısı

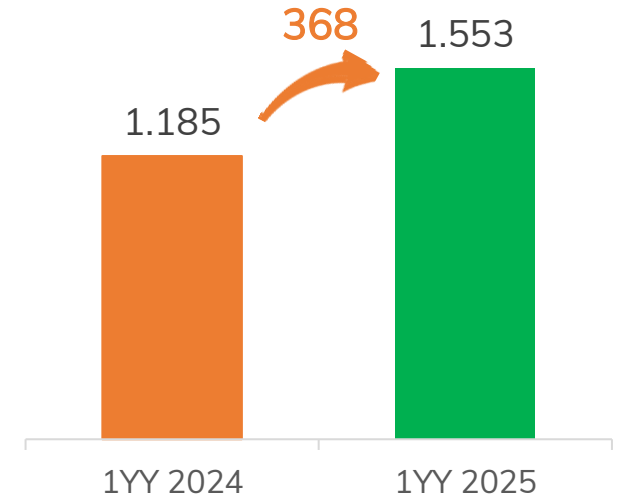


Son 12 ayda İstanbul bölgesinde 22 mağaza, binalardaki deprem riski nedeniyle kapatıldı

Satış Alanı (bin m²)



Online Hizmet Veren Mağaza Sayısı*

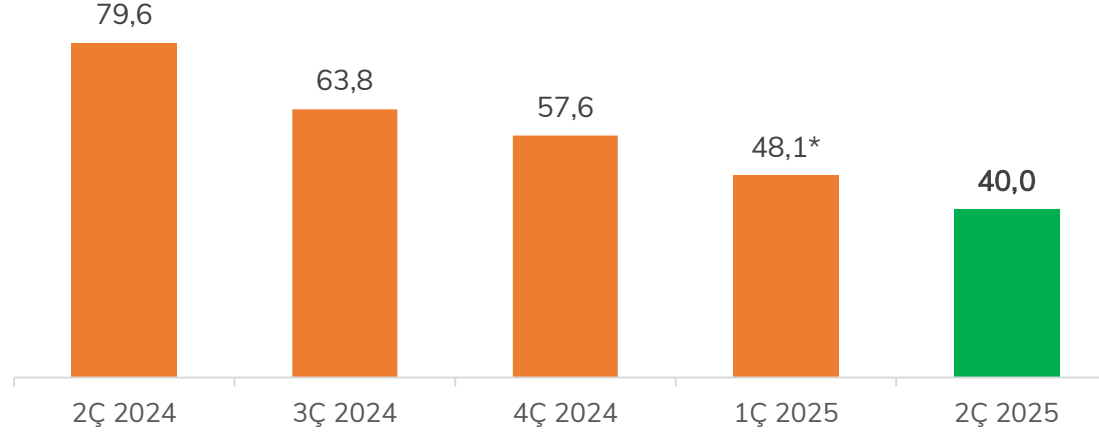


*Aynı zamanda online hizmet veren mağazaları belirtir.

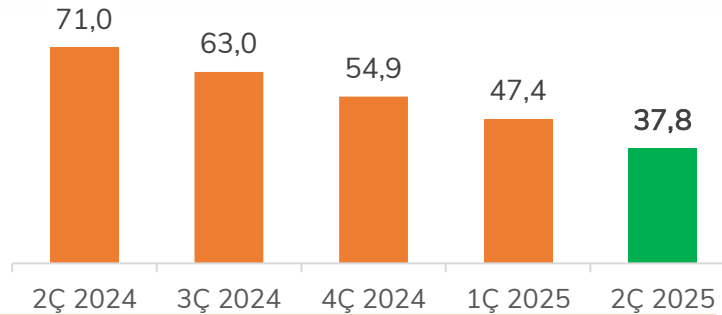
Birebir Mağazalarda Müşteri Trafiği Artışı

TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç

Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)

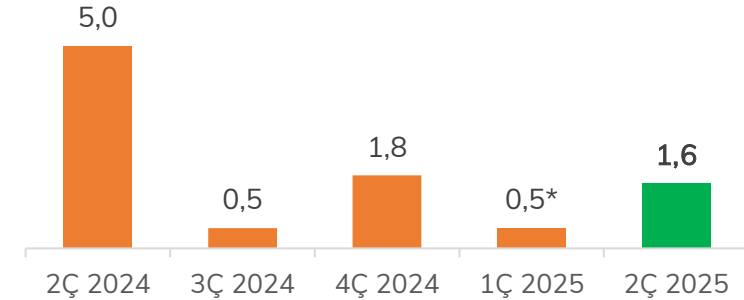


Birebir Mağaza Sepet Büyümesi (%)



Ortalama Gıda Enflasyonu (Türkiye İstatistik Kurumu)	%68,9	%48,9	%45,8	%37,9	%33,0
---	-------	-------	-------	-------	-------

Birebir Mağaza Trafik Büyümesi (%)



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

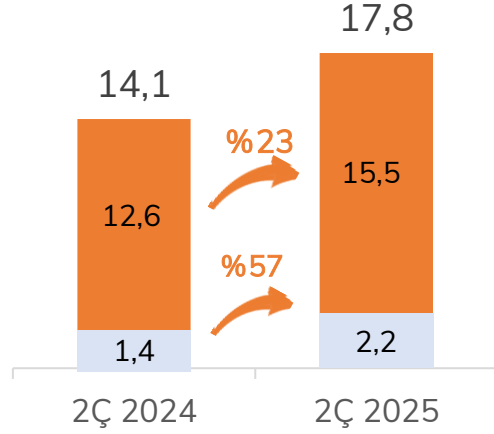
Not 2: Birebir satışlar (L-f-L), mevcut raporlama döneminden önceki en az son 12 ay içinde açık olan mağazalardan elde edilen net satışlardır. (1 Ocak 2024'ten bu yana açık olan mağazalar)

*2024'ün 1. çeyreğinde artık yıl etkisi (29 Şubat) hariç tutulmuştur. Artık yıl etkisi dahil olarak: Birebir Mağaza Satış Büyümesi: %46,4, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi : -%0,7

Online ve Dijital Ödeme Çözümleri

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

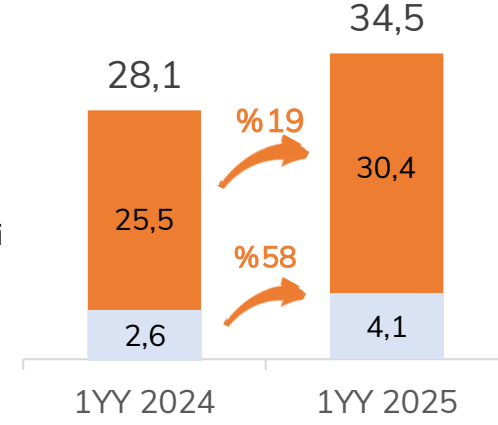
Brüt Ticaret Hacmi (GMV)
(milyar TL)



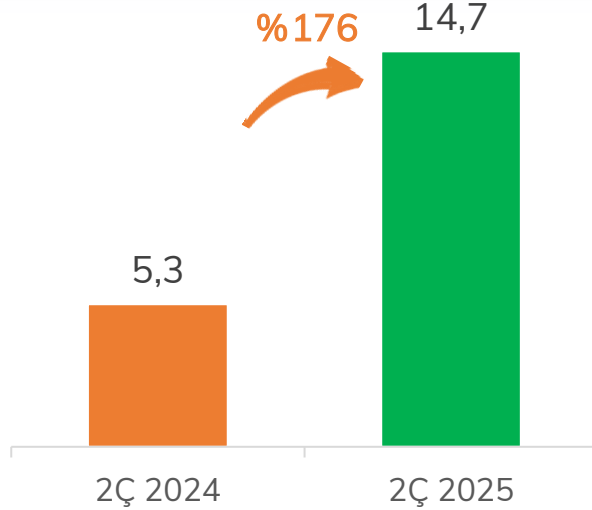
MIGROS ONE

Perakende Brüt Ticaret Hacmi

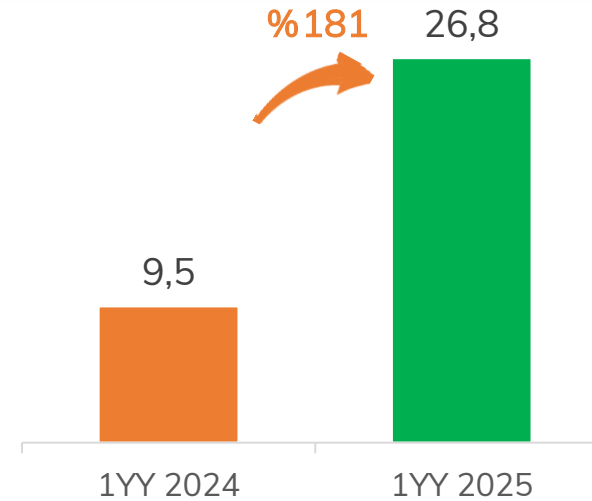
MIGROS
yemek



Toplam Ödeme Hacmi
(milyar TL)

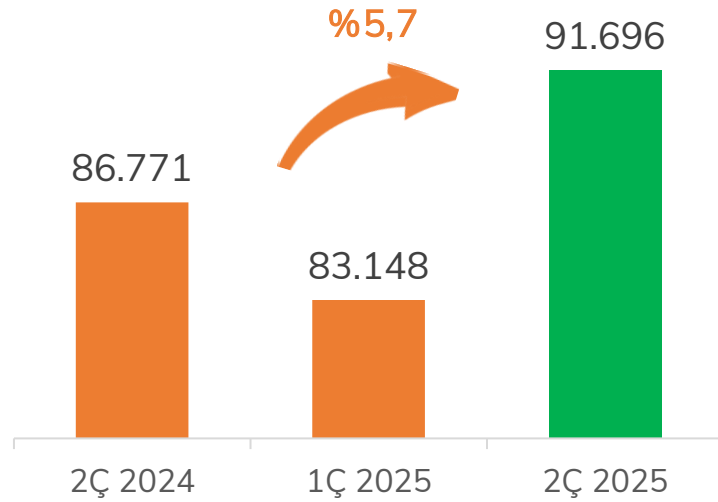


MONEY
pay

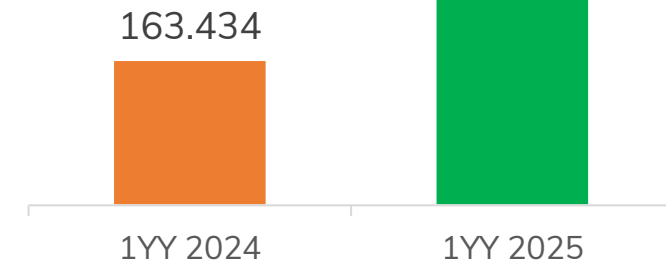


Konsolide Satışlar (milyon TL)

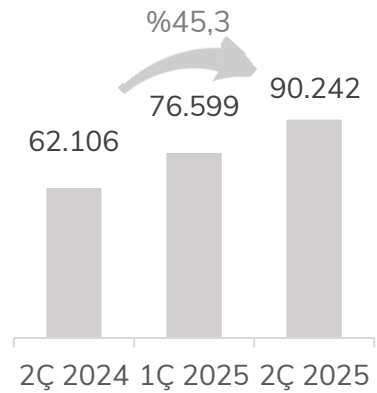
TMS 29
enflasyon
muhasbesi
dahil



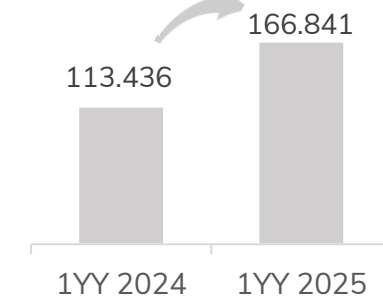
%7,0



TMS 29
enflasyon
muhasbesi
hariç

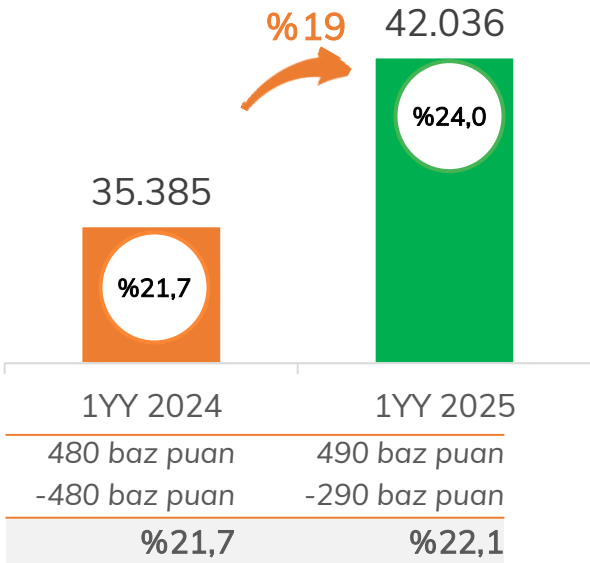
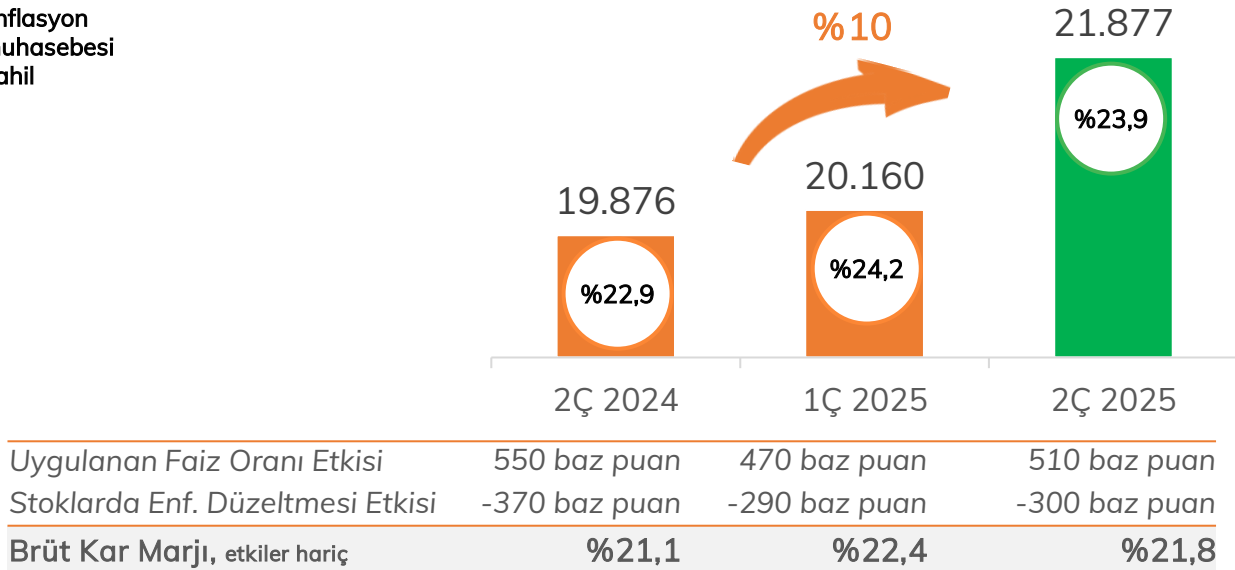


%47,1

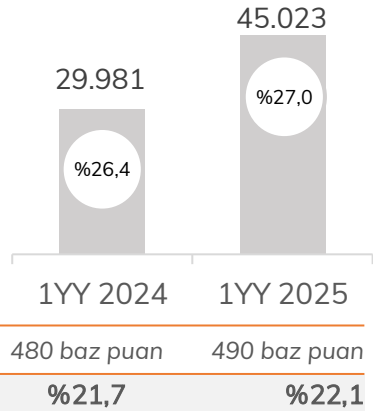
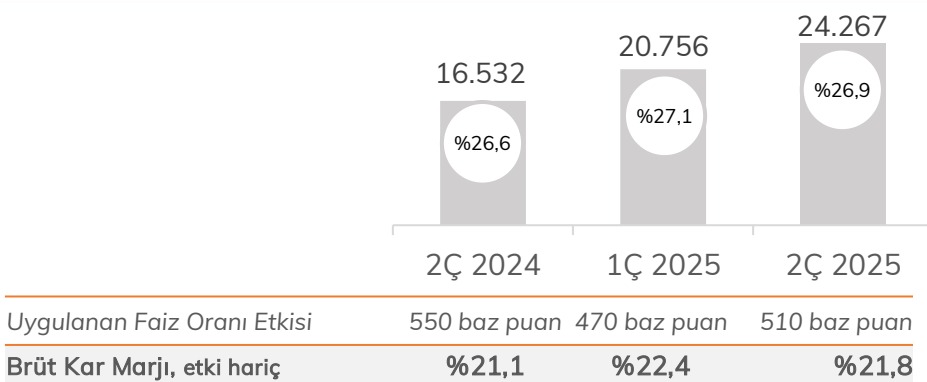


Brüt Kar (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muasebesi
dahil



TMS 29
enflasyon
muasebesi
hariç



Tedarik Zinciri Yatırımları Karşılığını Veriyor



2024 yılında 16
yeni Dağıtım
Merkezi

1YY 2025'te
2 yeni dağıtım
merkezi



Yapay Zeka Destekli Verimlilik

- Mağazalarda suistimal tespiti
- Meyve-Sebze bulunurluğu
 - Ürün tanıma
 - Doluluk oranı tespiti
- Yapay zeka destekli stok sayımı

*Yüz tanıma yoktur



Kayıp oranında
azalma;

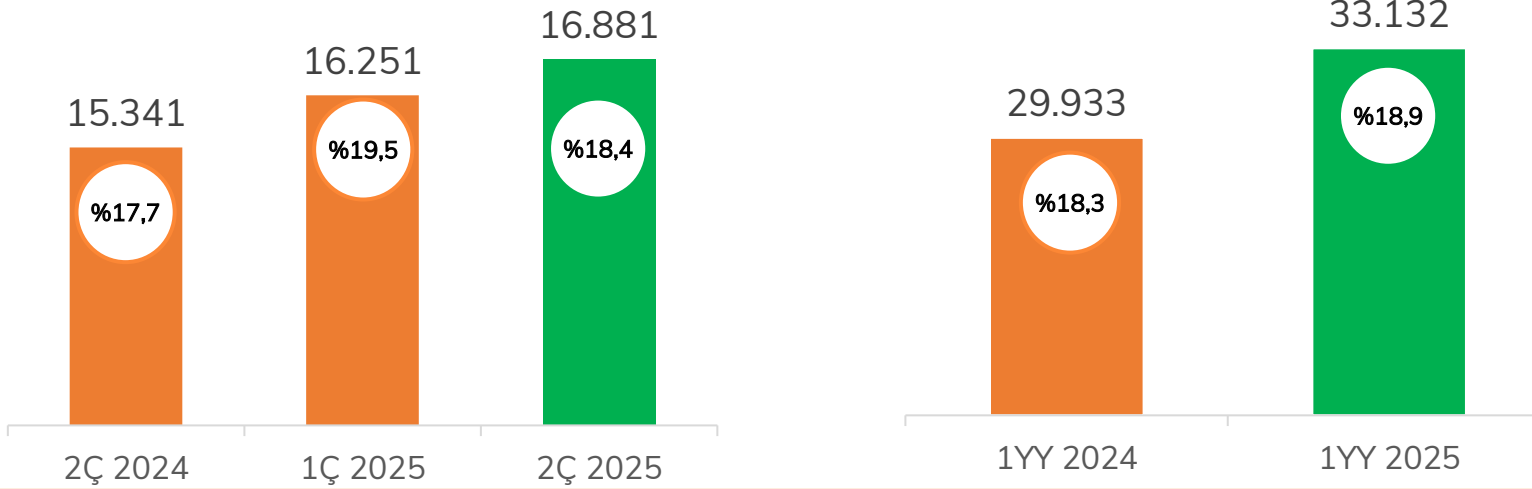
40 baz puan 2Ç 2025

35 baz puan 1YY 2025

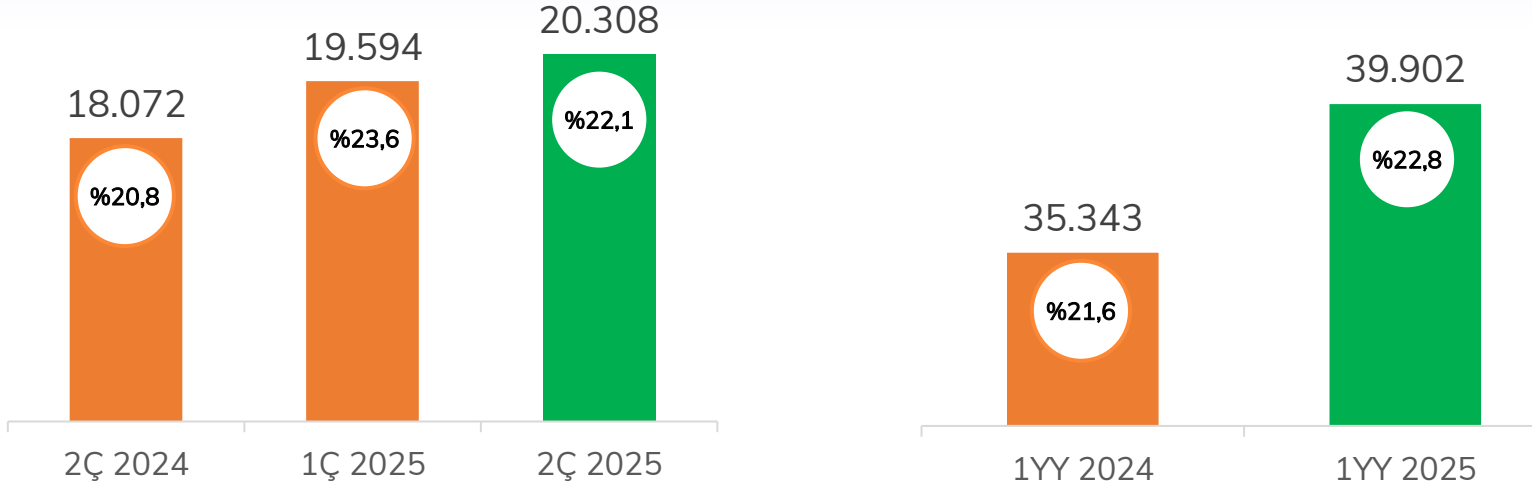
Faaliyet Giderleri/Satışlar'da 2Ç 2025'te 1Ç 2025'e göre iyileşme

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil

Amortisman ve İtfa Payları Hariç Faaliyet Giderleri/Satışlar



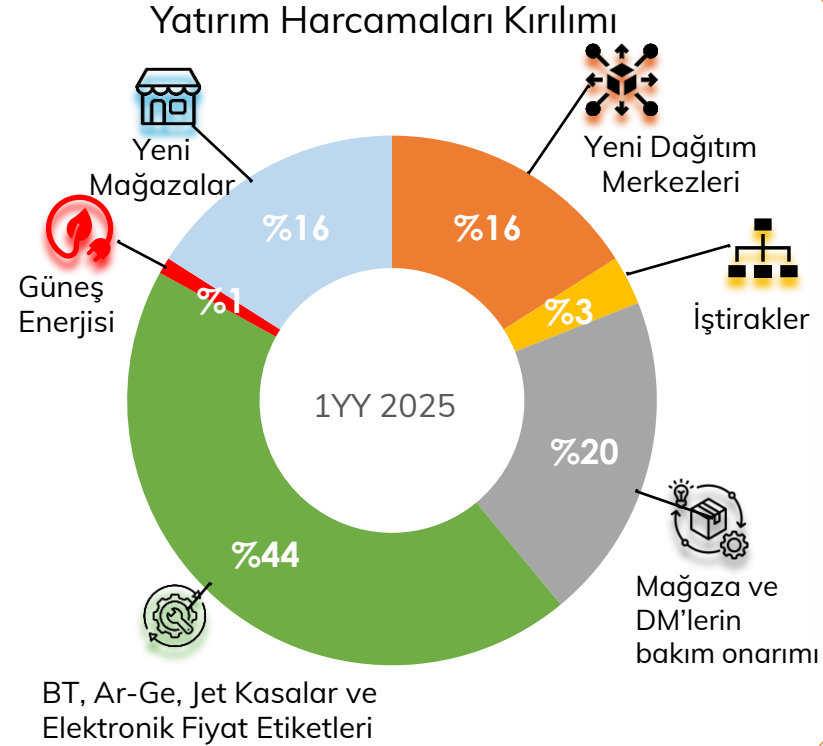
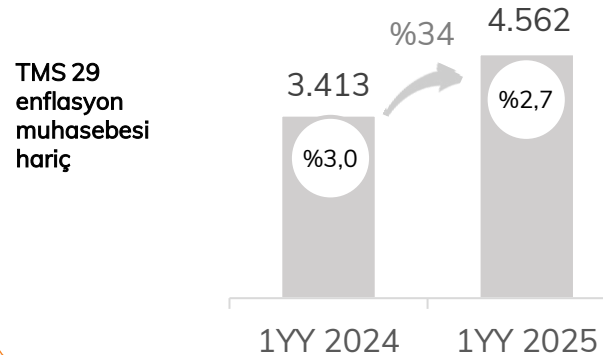
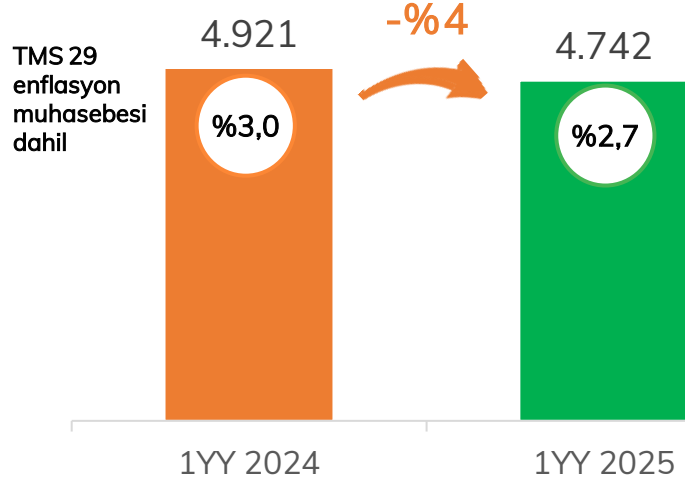
Faaliyet Giderleri/Satışlar



2Ç 2025'de operasyonel giderlerde 1Ç 2025'e göre yaşanan artış, personel maliyetlerinin satışlara oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır [73 baz puan].

2Ç 2025'de personel maliyetlerinin satışlara oranı, 1Ç 2025'e kıyasla iyileşmiştir [103 baz puan].

Yatırım Harcamaları Büyümeyi ve Verimlilik Artışını Dengeliyor (milyon TL)



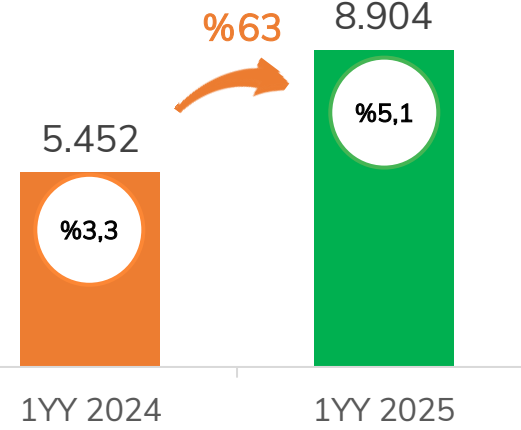
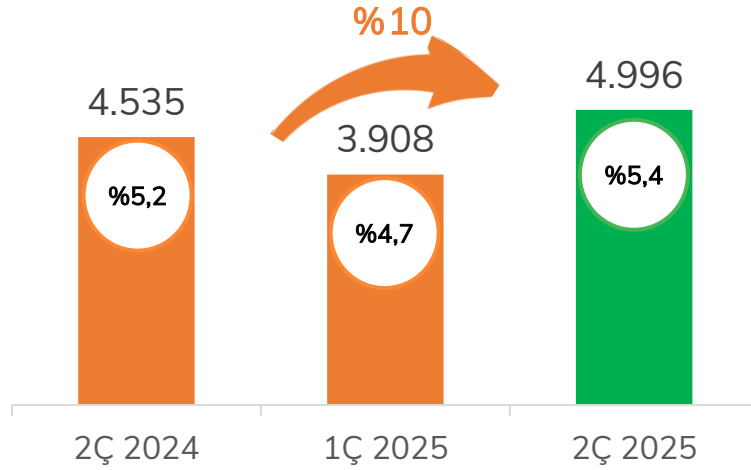
Verimli Yatırımların Getirisi

Gelecek yıl güneş enerjisi santrali yatırımlarıyla faaliyet giderlerinde **30 baz** puanlık maliyet tasarrufu [yılıklandırılmış hedef]

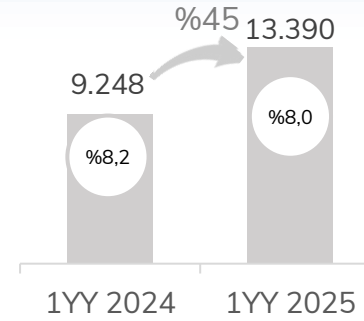
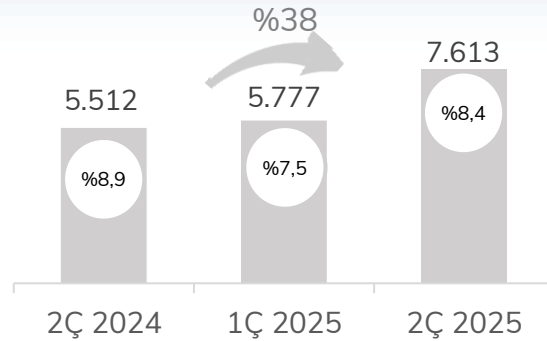
Jet kasalar ve elektronik fiyat etiketi yatırımlarıyla faaliyet giderlerinde **30 baz puanlık** maliyet tasarrufu [yılıklandırılmış hedef]

Konsolide FAVÖK (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muhasbesi
dahil



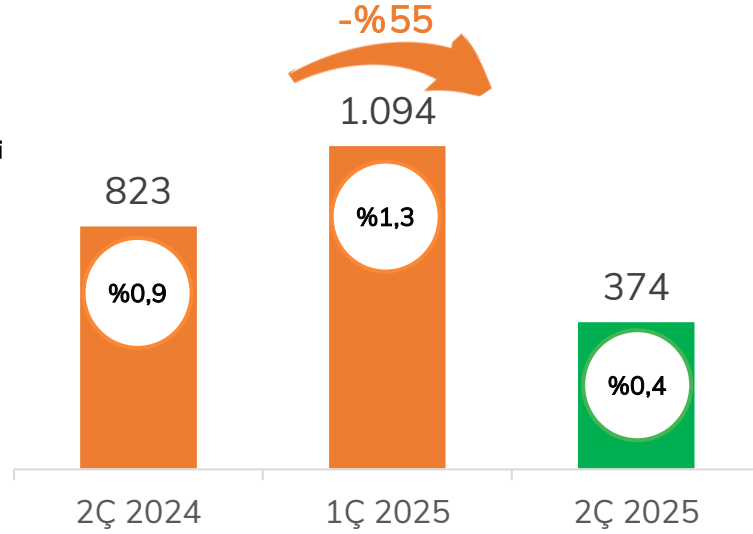
TMS 29
enflasyon
muhasbesi
hariç



1H 2025'de personel giderlerinde 60 baz puanlık artış olmasına rağmen, FAVÖK marjındaki düşüş 30 baz puan ile sınırlı kalmıştır

Net Kar (milyon TL)

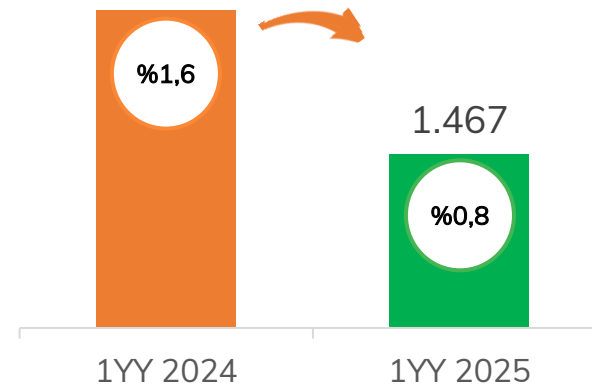
TMS 29
enflasyon
muasebesi
dahil



TMS 29 hariç net kârda 90 baz puanlık düşüş, yıllık
TMS 29 enflasyon etkisiyle net kârda 40 baz puanlık artış, yıllık

2.677
%1,6

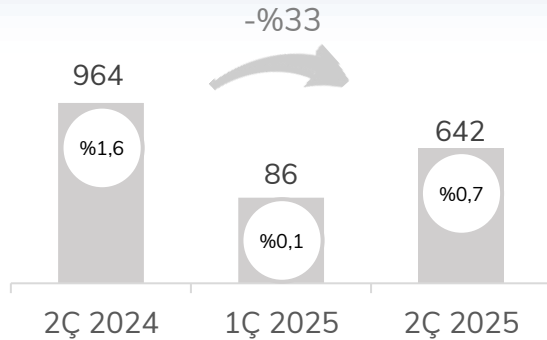
-%45



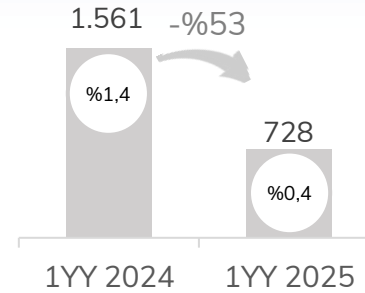
TMS 29 hariç net kârda 100 baz puanlık düşüş
TMS 29 enflasyon etkisiyle net kârda 10 baz puanlık artış

2Ç 2025'te, 1Ç 2025'e
kıyasla net kardaki düşüş,
TMS 29 etkisinden
kaynaklanmaktadır

TMS 29
enflasyon
muasebesi
hariç



Net finansal giderlerde 30 baz puanlık artış, yıllık
Amortisman giderlerinde 40 baz puanlık artış, yıllık

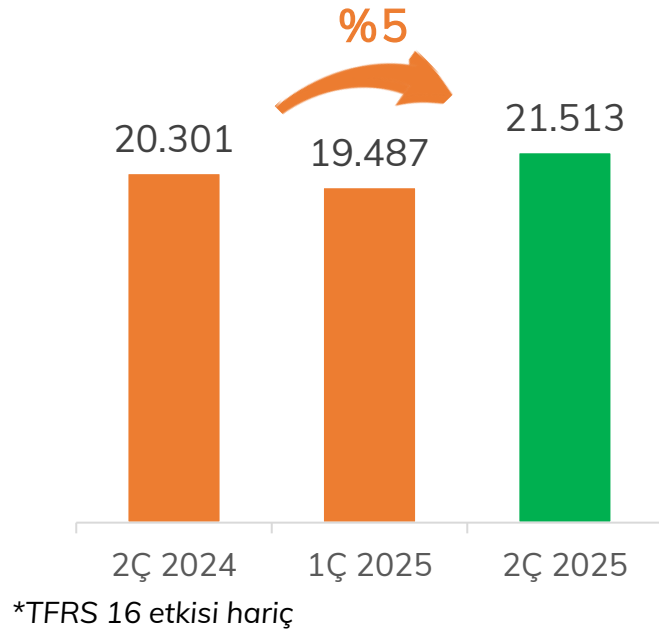


FAVÖK'te 30 baz puanlık düşüş
Amortisman giderlerinde 40 baz puanlık artış

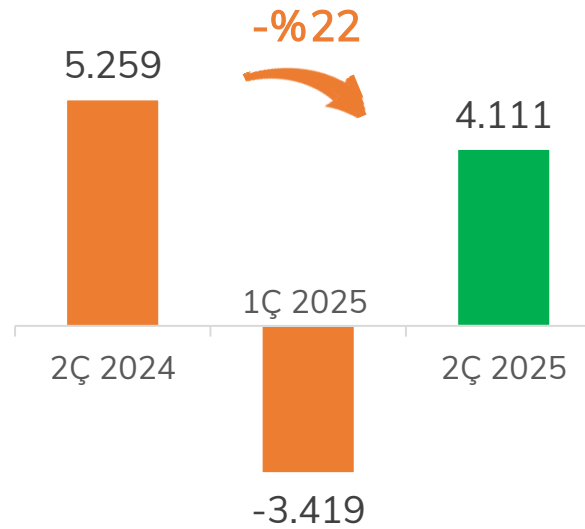
Net Nakit & Serbest Nakit Akımı (milyon TL)

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil

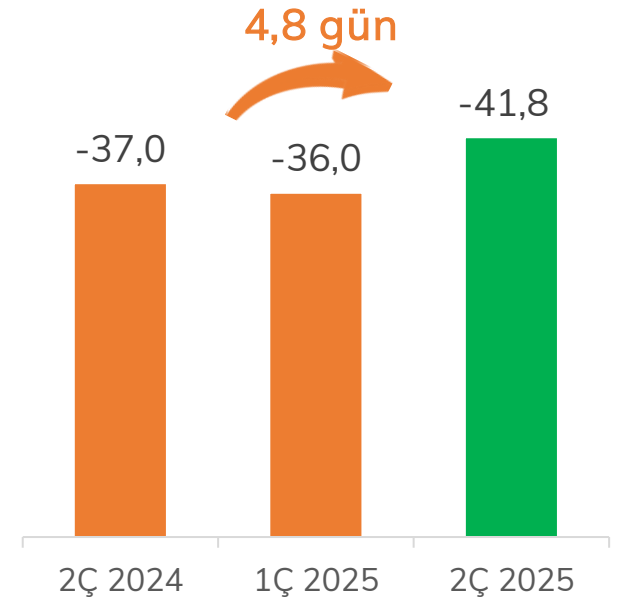
Net Nakit*



Serbest Nakit Akımı



Nakit Dönüşüm Döngüsü Gün sayısı



Beklentiler



2025 Migros Beklentileri, konsolide

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil



Satış Büyümesi
2025T

%8-10

2024: %12

Hafif aşağı yönlü risk



FAVÖK Marjı
2025T

~%6,0

2024: %5,4



Büyüme Hedefi
2025T

~250
yeni mağaza

2024: 356



Yatırım Harcamaları/Satışlar
2025T

%2,5-3,0

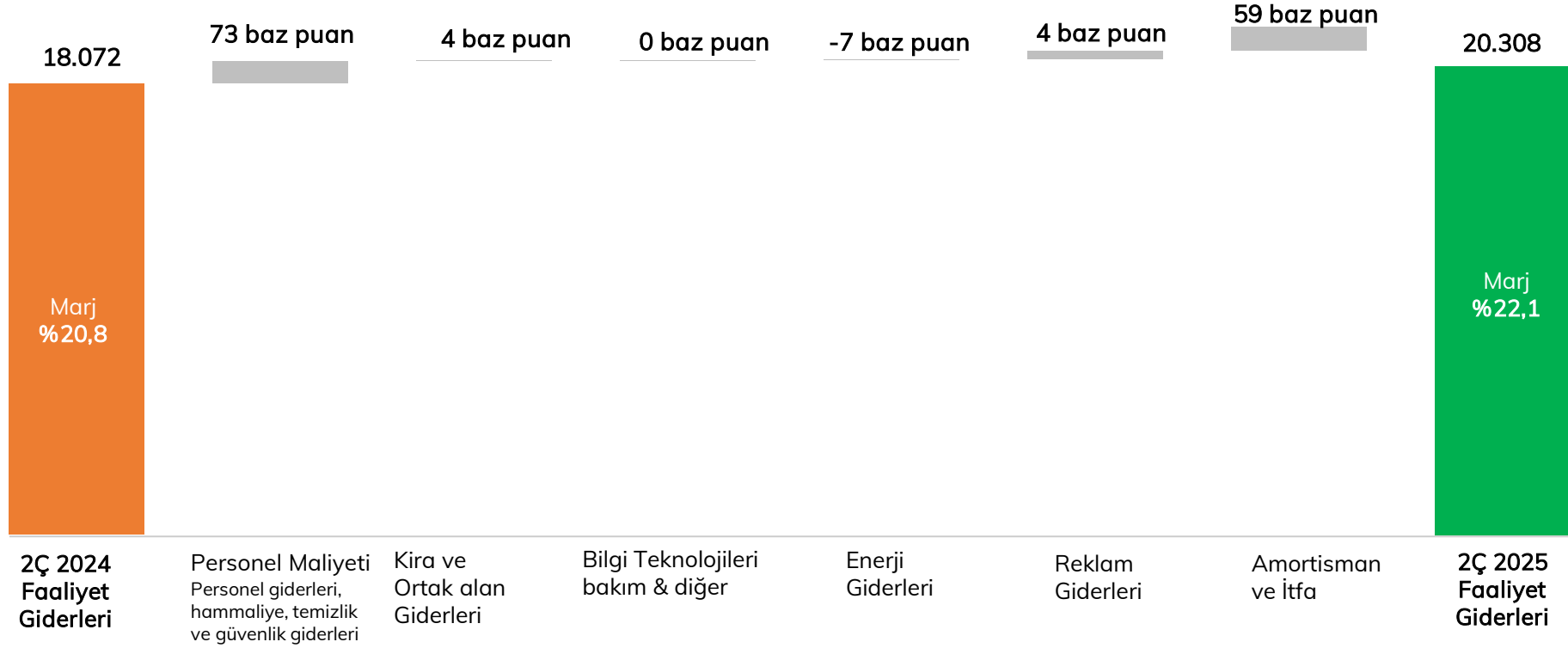
2024: %3,4

Ekler



Çeyrekssel Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil



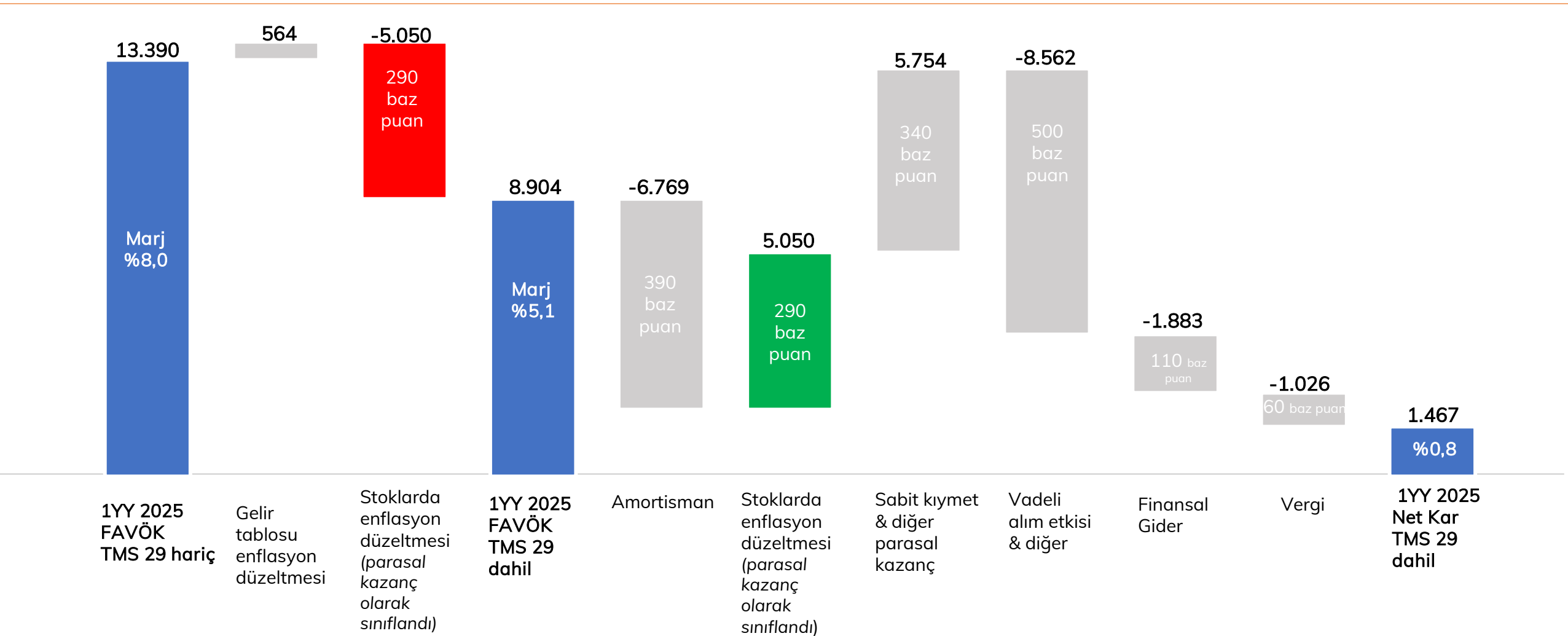
Amortismandaki artış, kira sözleşmelerinden (UFRS 16) ve yatırım harcamalarındaki artıştan kaynaklanmaktadır

Operasyonel giderler/satış oranı, 2Ç25'te 1Ç25'e göre 150 baz puan azaldı. Bu azalma, esas olarak çalışan maliyetinin satışa oranındaki 103 baz puanlık düşüşten kaynaklandı

Personel giderleri üzerindeki baskının, 2025 yılının ikinci yarısında, hafiflemesi bekleniyor

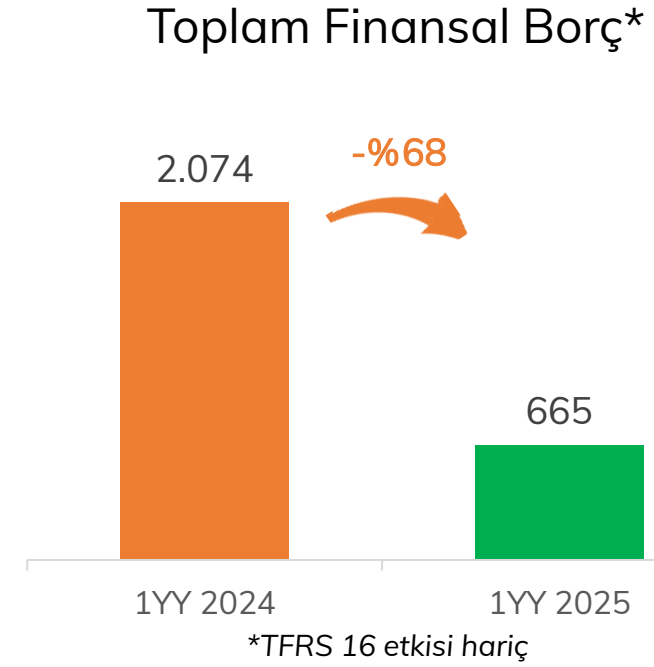
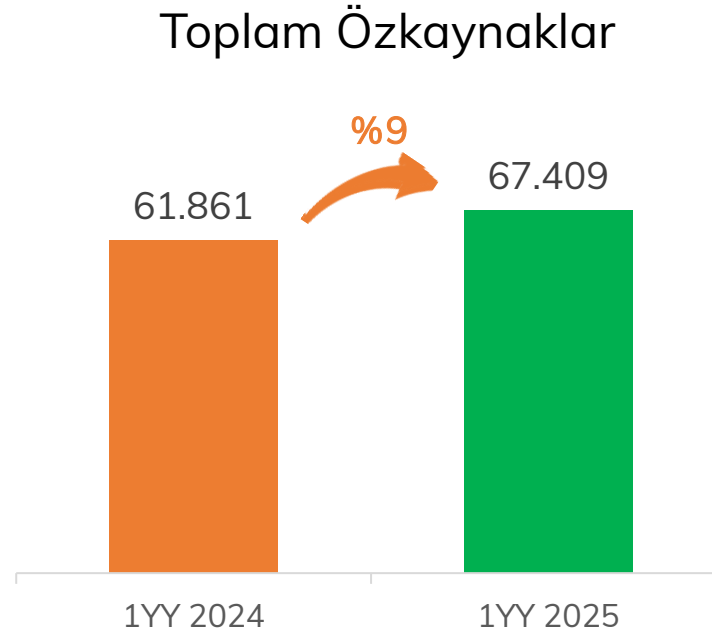
2Ç25	%12,16	%2,60	%2,11	%0,85	%0,69	%3,74
2Ç24	%11,43	%2,56	%2,11	%0,92	%0,65	%3,15

Enflasyon muhasebesinin 1YY'de FAVÖK & Net Kar üzerindeki etkisi

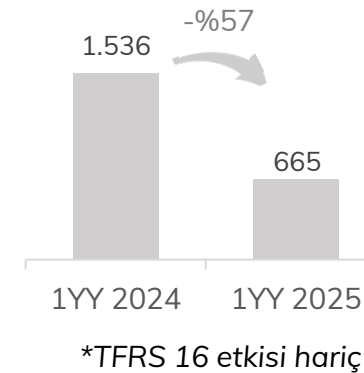
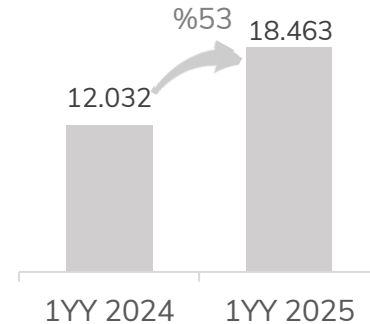


Toplam Özkaynaklar & Toplam Finansal Borç (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muhasbesi
dahil



TMS 29
enflasyon
muhasbesi
hariç



Özet TMS 29 Konsolide Gelir Tablosu – 1YY 2025

(milyon TL)	1YY 2024	1YY 2025
Net Satışlar	163.434	174.844
Satışların Maliyeti	-128.050	-132.808
Brüt Kar	35.385	42.036
Faaliyet Giderleri	-35.343	-39.902
Diğer Faaliyet Gideri	-7.851	-8.569
Esas Faaliyet Zararı	-7.809	-6.435
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	42	7
Finansman Geliri / Gideri Öncesi Faaliyet Zararı	-7.767	-6.427
Finansman Geliri / Gideri	-1.670	-1.883
Parasal Kazanç	12.959	10.804
Vergi Öncesi Kar	3.522	2.494
Vergi Gideri	-169	-208
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	-721	-819
Durdurulan faaliyetler dönem karı	45	-
Net Dönem Karı	2.677	1.467
Dönem Karı-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	43	146
Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları	2.634	1.321
FAVÖK	5.452	8.904

Özet TMS 29 Konsolide Bilanço – 1YY 2025

(milyon TL)	2024	1YY 2025
Dönen Varlıklar	67.314	64.856
Duran Varlıklar	107.766	114.077
Toplam Varlıklar	175.080	178.934
Kısa Vadeli Yükümlülükler	82.854	83.469
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.925	28.056
Toplam Yükümlülükler	107.780	111.525
Özkaynaklar	67.300	67.409
Toplam Kaynaklar	175.080	178.934

TMS 29 Nakit Akış Tablosu – 1YY 2025

(milyon TL)	1YY 2024	1YY 2025
Net kar	2.677	1.467
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	15.897	17.671
İşletme sermayesindeki değişiklikler	7.367	-537
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	25.941	18.601
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	16.181	8.765
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-5.507	-4.742
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	64	98
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-5.443	-4.644
Serbest Nakit Akımı	8.135	692
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	-5.279	-5.199
Yabancı para çevrim farklarının ve parasal kazançların nakit üzerindeki etkisi	-3.954	-3.045
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	1.505	-4.124

TMS 29'un Finansallar Üzerindeki Etkisi

(milyon TL)	TMS 29 enflasyon muasebesi dahil		TMS 29 enflasyon muasebesi hariç	
	1YY 2024	1YY 2025	1YY 2024	1YY 2025
Seçilmiş Bilanço Kalemleri				
Toplam Varlıklar	160.003	178.934	81.710	125.308
Toplam Yükümlülükler	98.142	111.525	69.408	106.844
Toplam Özkaynaklar	61.861	67.409	12.302	18.463
Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri				
Net Satışlar	163.434	174.844	113.436	166.841
Brüt Kar	35.385	42.036	29.981	45.023
Esas Faaliyet Zararı / Karı	-7.809	-6.435	2.045	1.940
Vergi öncesi Kar	3.522	2.494	928	141
Net Dönem Karı	2.677	1.467	1.561	728
Amortisman ve İtfa Payları	-5.410	-6.769	-1.704	-3.252
FAVÖK	5.452	8.904	9.248	13.390