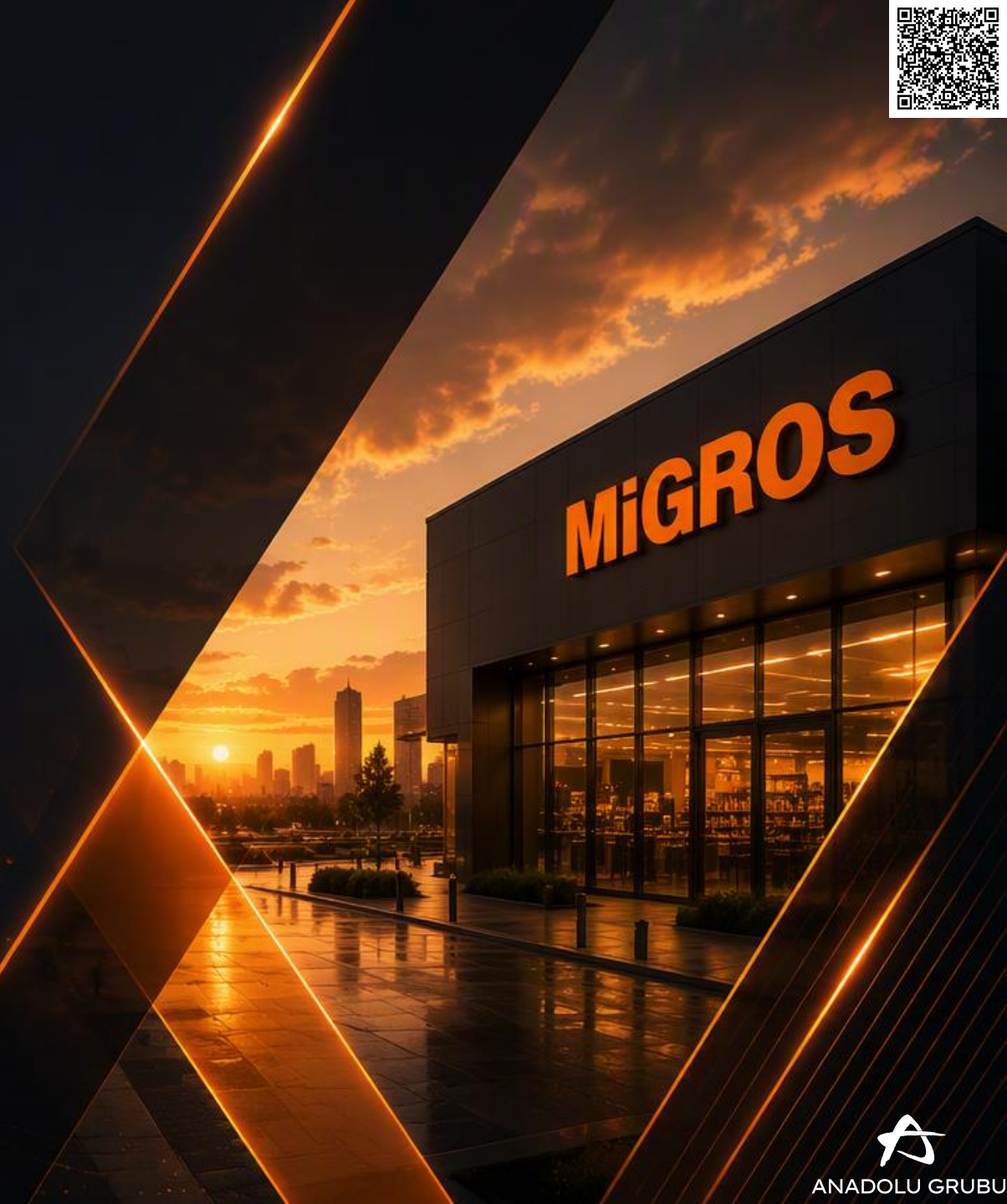


MiGROS

Çok kanallı, çok formatlı perakendeci



MiGROS

Şirket Sunumu
2Ç 2026



ANADOLU GRUBU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve SPK'nın finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulayarak enflasyon muhasebesine geçmelerine karar verilmiştir.

Bu kapsamda, şirketimizin bağımsız denetimden geçmiş 1YY 2025 ve 1YY 2026 dönemlerine ait konsolide finansal tabloları, ilgili standart uyarınca enflasyon etkisine göre düzeltilmiş ve karşılaştırmalı olarak yayımlanmıştır.

Şirketimizin 1YY 2026 dönemi finansal sonuçlarına ilişkin bu sunum, TMS 29 hükümleri doğrultusunda enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmıştır. Şirketin önceki dönem sunumlarında kullanılan seçilmiş temel kalemlere ilişkin enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş verilere de yalnızca bilgilendirme amacıyla yer verilmiştir.

Bu sunum, Migros'un faaliyetleri ve finansal sonuçları hakkında bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup enflasyona göre düzeltilmiş veri ve tahminlerin yanı sıra bilgilendirme amaçlı enflasyona göre düzeltilmemiş veri ve tahminleri de içermektedir. Sunumda geleceğe yönelik bazı ifadeler, görüşler ve tahminler yer almaktadır. Bunlar, Migros yönetiminin şirketin geleceğine ilişkin mevcut görüşlerini yansıtmakta ve belirli varsayımlar içermektedir. Gerçek sonuçlar, geleceğe yönelik beklenti ve tahminlerin dayandığı değişken ve varsayımların gelişimine ve gerçekleşmesine bağlı olarak farklılık gösterebilir.

Şirket, Yönetim Kurulu üyeleri, çalışanlar veya herhangi bir başka kişi, bu sunumun içeriğinden doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamaz.

01



Finansal Bakış

02



Operasyonel
Gelişmeler

03



Özet ve Beklentiler

04



Ekler

Finansal Bakış



ANADOLU GRUBU

MİGROS

Finansal Bakış

+%2,7

konsolide net satış büyümesi
124,4 milyar TL

%4,3

TMS 29 FAVÖK marjı (2Ç 2025: %5,4)

-%0,1

pozitif sepet büyümesiyle birebir satış
büyümesi

%15,3

modern FMCG pazar payı;
toplam FMCG pazar payı %9,7

**31,8 milyar
TL**

Net nakit (Haziran 2025: 28,4 milyar TL)
1YY 2026'da
5,8 milyar TL serbest nakit akımı

Dijital ve Büyüme

%23,1

Migros toplam satışlarında e-ticaretin payı*;
6,6 milyon tekil online müşteri
(2Ç 2025: 5,8 milyon)

+%21

Migros One reel büyümesi;
28,5 milyar TL GMV ve günlük
siparişlerde %24 artışla 327 bine ulaşıldı

+%60

Moneypay işlem büyümesi;
günlük işlemler 500 bin ile tüm zamanların
en yüksek seviyesinde
TPV %105 reel büyüme

+64

yeni mağaza; toplam 3.830 mağaza
ve 2.101 bin m² satış alanı

**Hedeflerle
uyumlu**

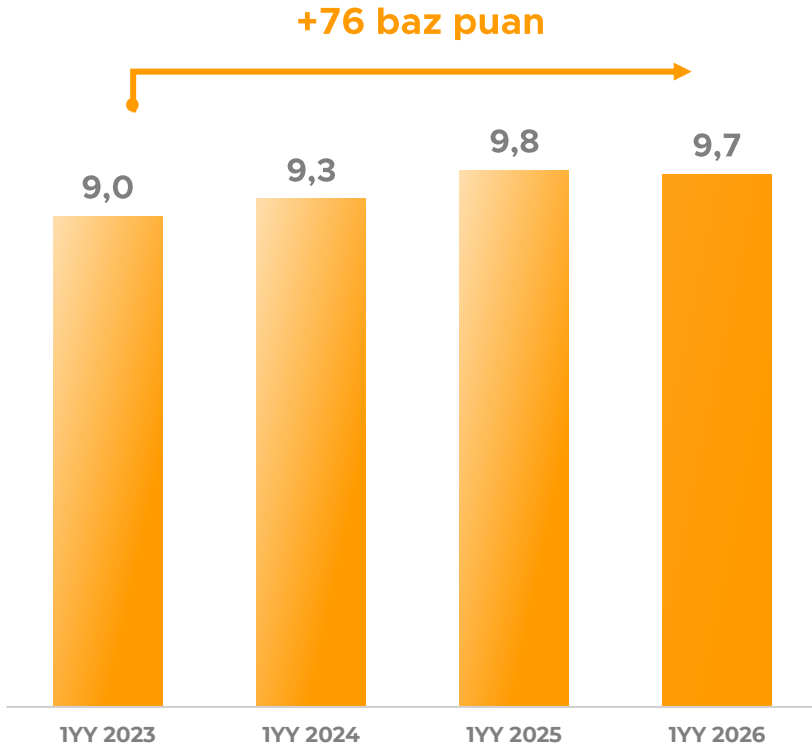
Marj, büyüme ve
Yatırım Harcamaları/Satışlar açısından 2026
beklentileriyle uyumlu (bkz. Beklentiler, s. 21)

*Tütün ve alkol hariç

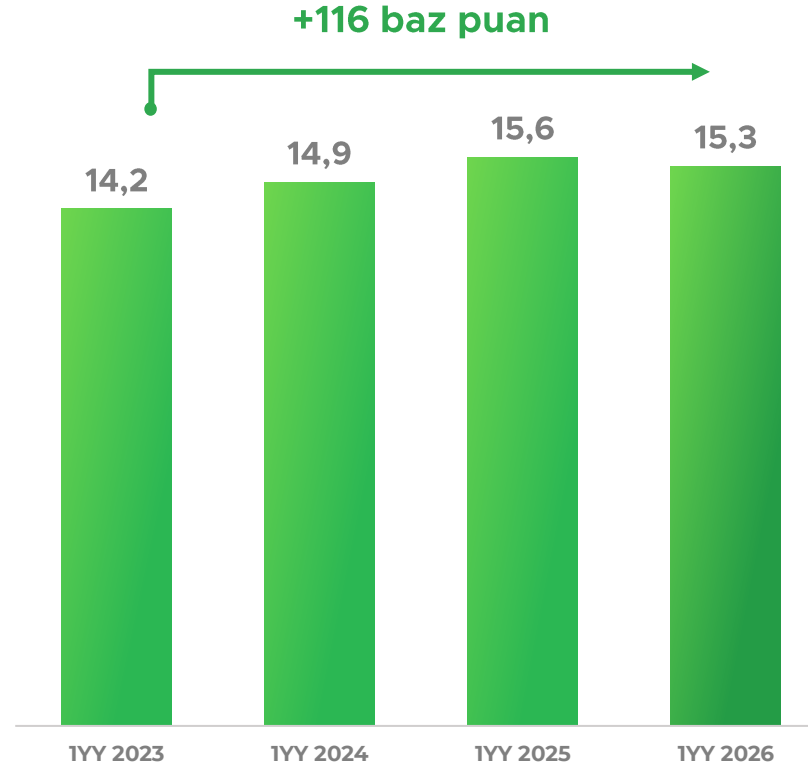
Pazar Payı Gelişimi

6

Toplam FMCG Pazar Payı *
(%)



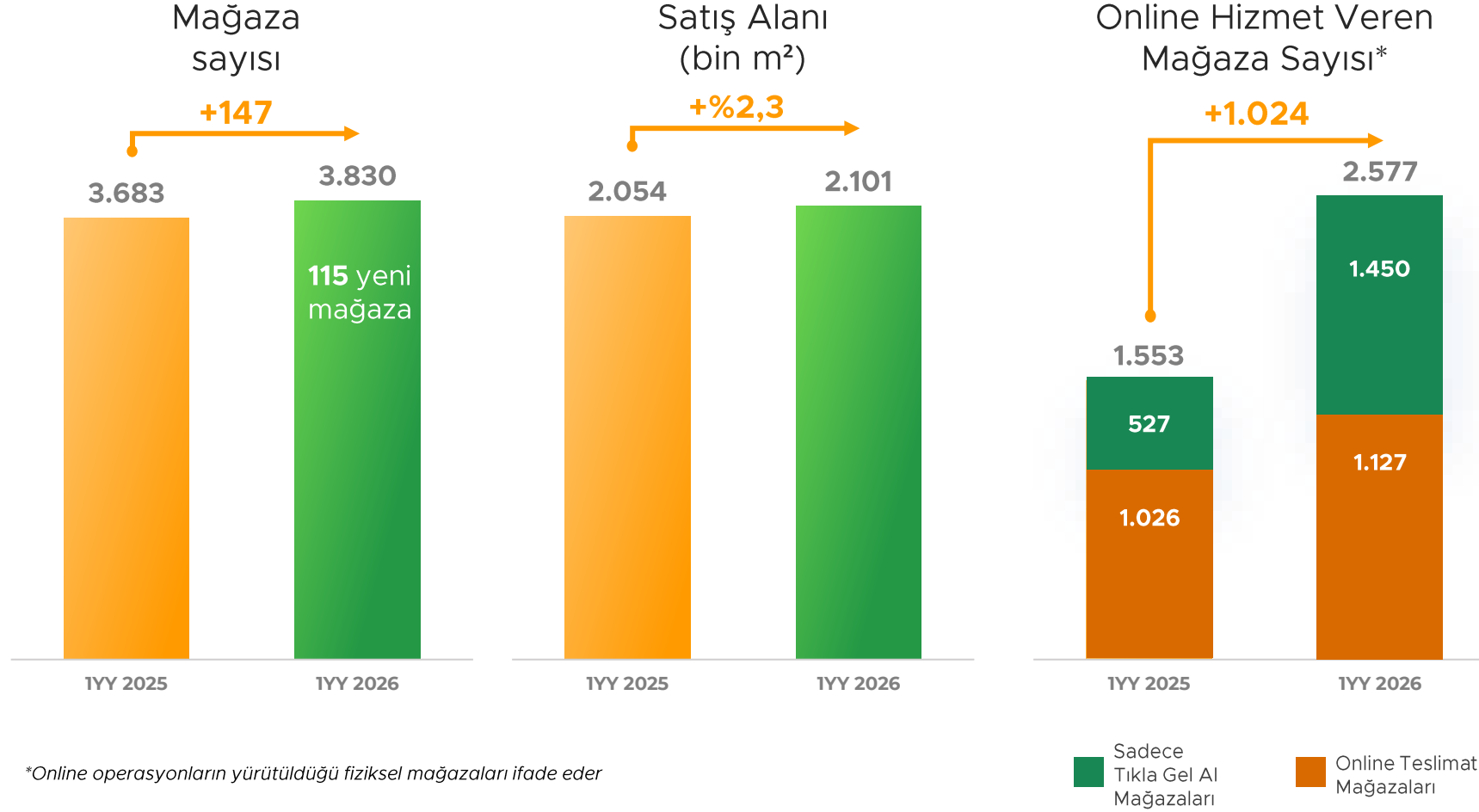
Modern FMCG Pazar Payı *
(%)



Migros'un alkol hariç FMCG pazar payı, 1YY 2026'da geçen yılın aynı dönemine göre **10 baz puan** yükseldi

Kaynak: Nielsen

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



2Ç 2026'da:



7'si Macrocenter olmak üzere **64** yeni mağaza açıldı

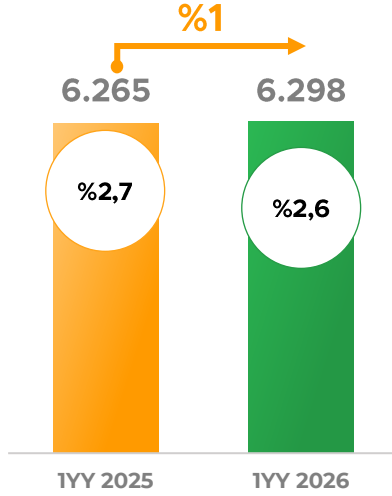


Format optimizasyon programı kapsamında **19** Mion mağazası kapatıldı

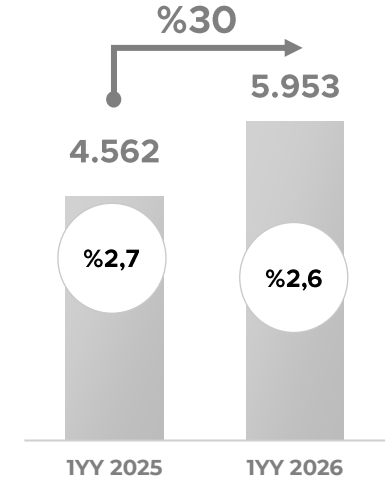
Yatırım Harcamaları (milyon TL)

8

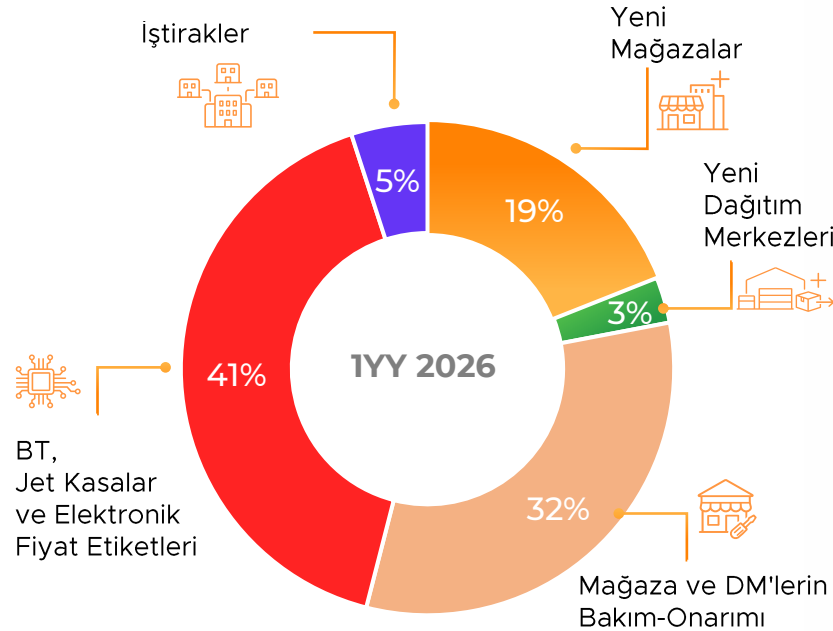
TMS 29
dahil



TMS 29
hariç



Yatırım Harcamaları Kırılımı



Stratejik Yatırım Öncelikleri

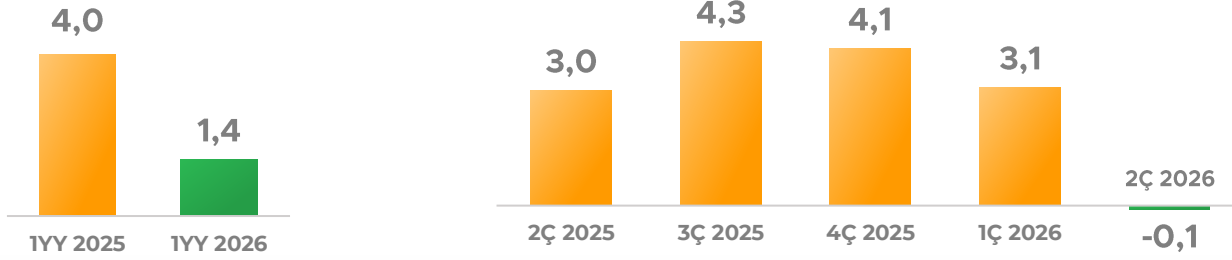
- **Ana perakende büyümesi –**
1YY 2026'da **115** yeni mağaza
- **İş gücü tasarrufu –**
Elektronik fiyat etiketi, jet kasa; 1YY 2026'da **42 baz puan** faaliyet gideri tasarrufu
- **Yenileme –**
Müşteri trafiği ve lojistik verimliliği için mevcut mağaza ve dağıtım merkezlerinin yenilenmesi
- **Dijital ekosistem –**
Düşük sermaye gerektiren girişimler

Birebir Mağaza Satış Performansı

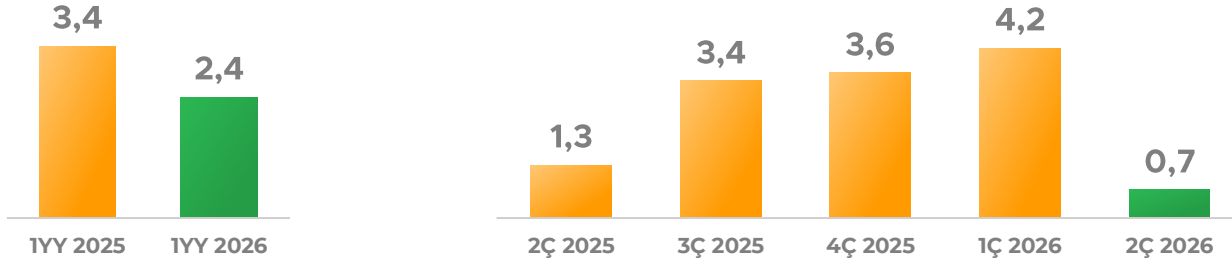
Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

9

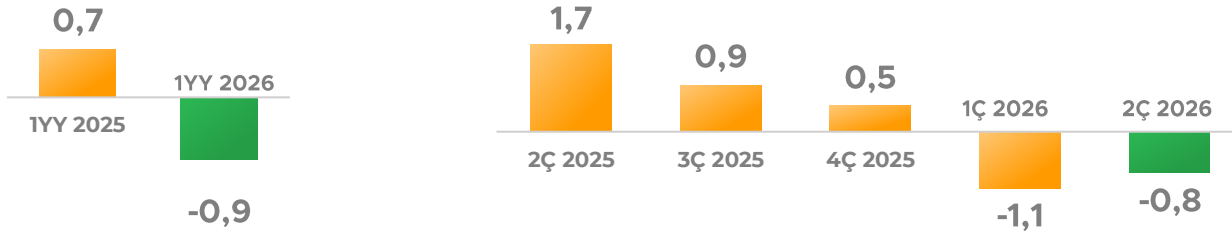
Birebir
Mağaza
Satış
Büyümesi (%)



Birebir Mağaza
Sepet
Büyümesi (%)



Birebir Mağaza
Trafik
Büyümesi (%)



Okul takviminin
haziran ayında
sezonluk
mağazalara etkisi



2Ç 2026 ve
Temmuz 2026'da
pozitif birebir
mağaza müşteri
trafiği (alkol hariç)

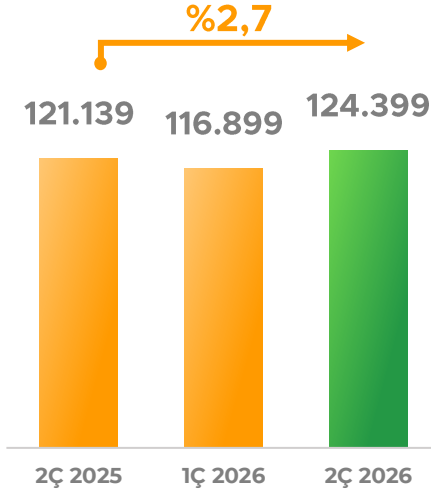
Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

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)

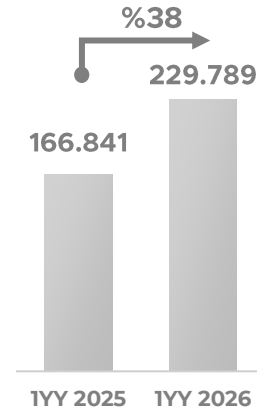
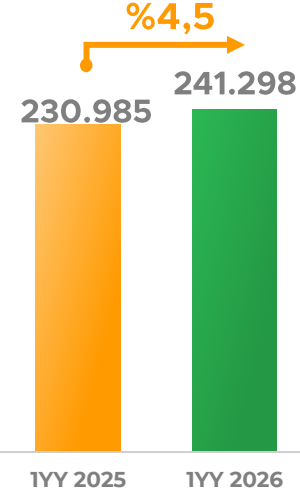
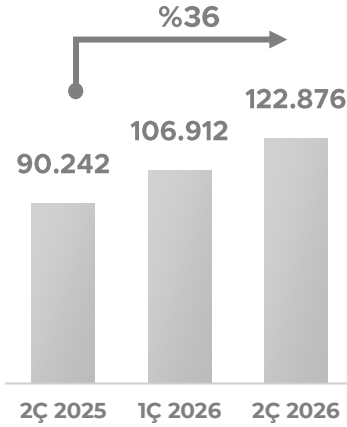
Konsolide Satışlar (milyon TL)

10

TMS 29
dahil



TMS 29
hariç

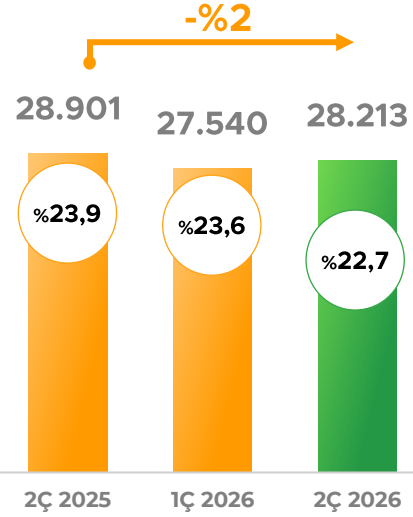


Zayıf talep ortamına rağmen 2Ç 2026'da %2,7 reel büyüme

Brüt Kar (milyon TL)

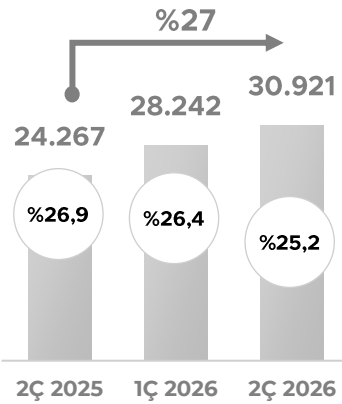
11

TMS 29
dahil



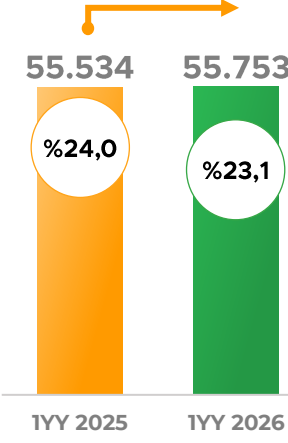
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	510 baz puan	430 baz puan	400 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-300 baz puan	-290 baz puan	-250 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%21,8	%22,1	%21,2

TMS 29
hariç



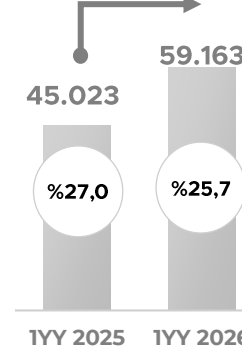
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	510 baz puan	430 baz puan	400 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%21,8	%22,1	%21,2

%0



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	490 baz puan	420 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-290 baz puan	-260 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%22,1	%21,6

%31



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	490 baz puan	420 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%22,1	%21,6

Promosyon faaliyetlerinin geçen yılın aynı dönemine göre hızlanması brüt karlılık üzerinde baskı yarattı

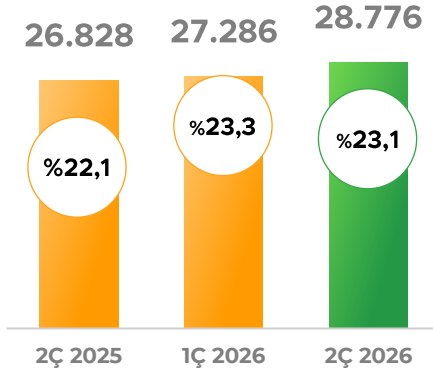
Dağıtım merkezi çalışanlarının Migros kadrosuna alınması, 1YY 2026'da depo maliyetlerini **20 baz puan** artırdı

Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

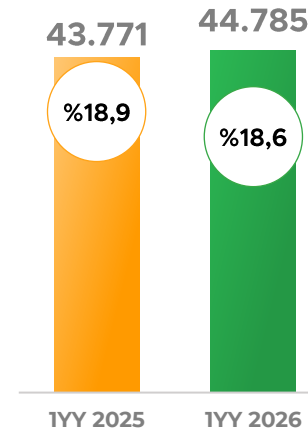
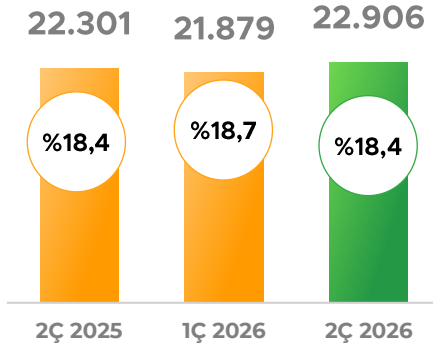
TMS 29 dahil

12

Faaliyet Giderleri/Satışlar



Faaliyet Giderleri/Satışlar Amortisman ve İtfa Payları Hariç



1YY 2026'da:



24 baz puanlık

kira maliyeti düşüşü; TFRS 16 yeniden sınıflandırması kaynaklı



23 baz puanlık

enerji maliyeti düşüşü

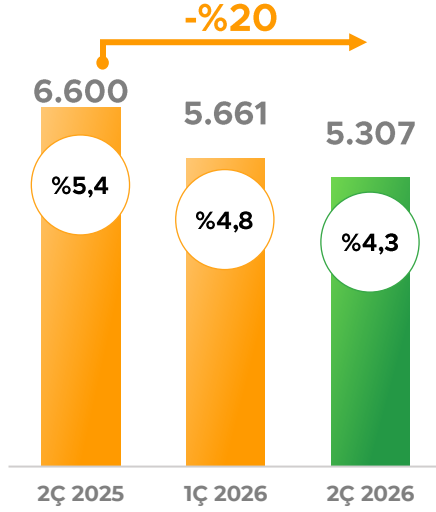


Toplu İş Sözleşmesi kaynaklı ücret artışlarına rağmen, faaliyet giderlerindeki disiplinli yönetim ile Personel Giderleri/Satışlar oranı korunmuştur

Konsolide FAVÖK (milyon TL)

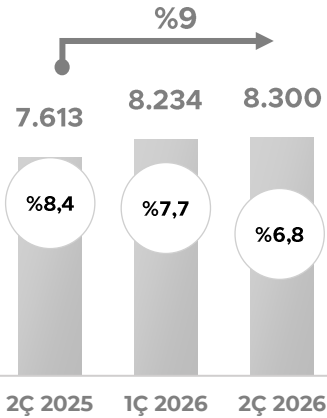
13

TMS 29
dahil

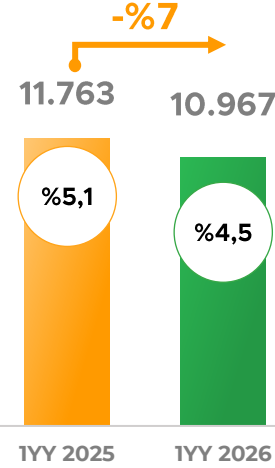


Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	510 baz puan	430 baz puan	400 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-300 baz puan	-290 baz puan	-250 baz puan
FAVÖK Marjı, etkiler hariç	%3,3	%3,4	%2,8

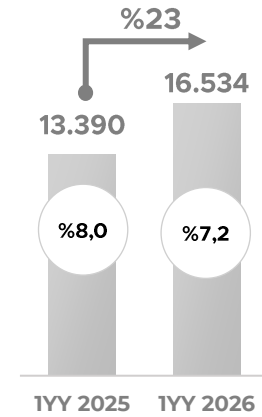
TMS 29
hariç



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	510 baz puan	430 baz puan	400 baz puan
FAVÖK Marjı, etkiler hariç	%3,3	%3,4	%2,8



490 baz puan	420 baz puan
-290 baz puan	-260 baz puan
%3,1	%3,0



490 baz puan	420 baz puan
%3,1	%3,0

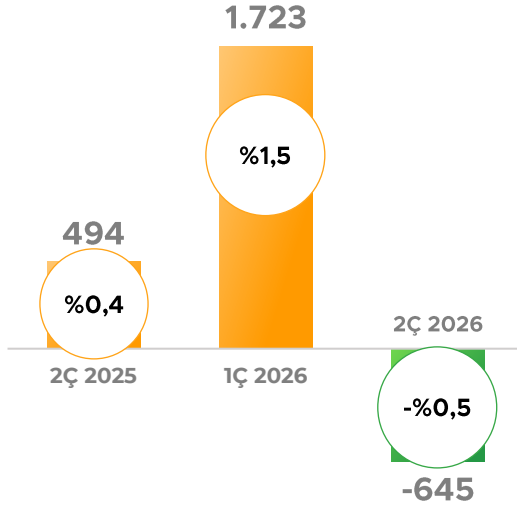
1YY 2026'da brüt kar marjındaki **50 baz puanlık** düşüş, amortisman ve itfa payları hariç Faaliyet Giderleri/Satışlar oranındaki **39 baz puanlık** iyileşmeyle büyük ölçüde dengelendi

Etkiler hariç FAVÖK marjı 1YY 2026'da **%3,0** seviyesinde korundu

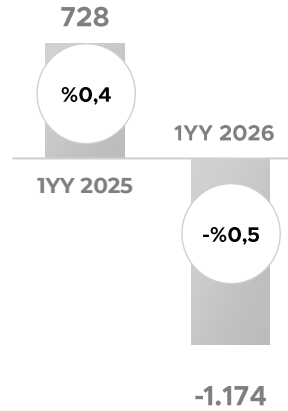
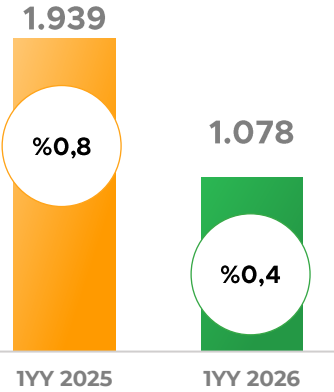
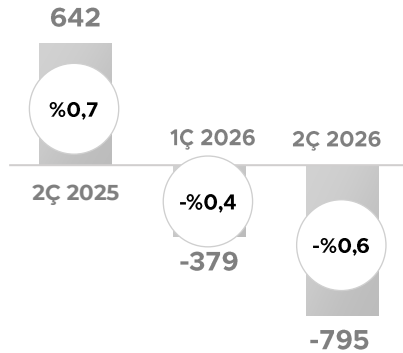
Net Kar (milyon TL)

14

TMS 29
dahil



TMS 29
hariç



Net kar
1,1 milyar TL
olurken, FAVÖK
marjı 1YY 2026'da
korundu

2Ç 2026 net
zararının temel
nedenleri:

60 baz puanlık
etkiler hariç
Brüt kar marjı
düşüşü

Net finansal
gelirlerde
14 baz puanlık
düşüş

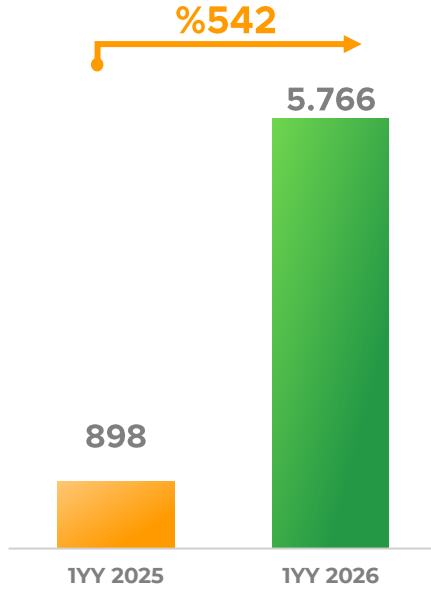
20 baz puanlık
net negatif etki:
amortisman,
net parasal kazanç
ve vergi

Net Nakit ve Serbest Nakit Akımı (milyon TL)

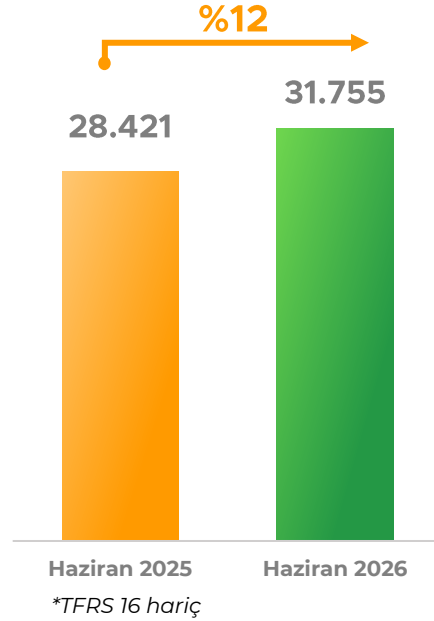
TMS 29 dahil

15

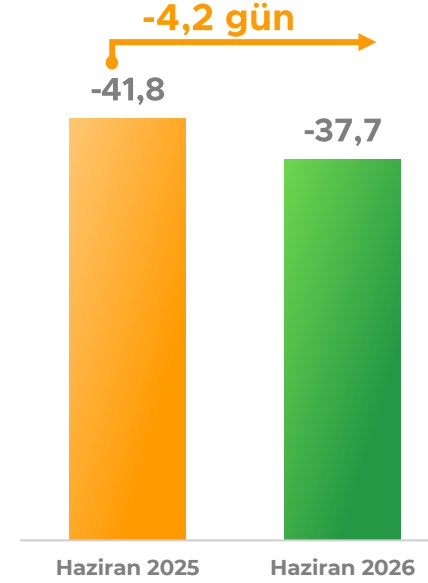
Serbest Nakit Akımı



Net Nakit*



Nakit Dönüşüm Döngüsü (Gün)



1YY 2026'da
işletme
faaliyetlerinden güçlü
nakit yaratımı

Serbest Nakit Akımı - 1YY 2026

milyon TL



Operasyonel Gelişmeler

Çeyrekssel Öne Çıkanlar: Migros Ekosistemi

2Ç 2026

17

e-Ticaret İş Kolu

Migros One

+%21

reel büyüme

Karlı

online market operasyonları artık karlılığa net katkı sağlıyor

+900 bin

artışla son 12 ayda toplam tekil müşteri sayısı 6,6 milyona ulaştı

Fintek

Money pay

+%105

reel büyüme

Karlı

fintek iş kolu güçlü büyümesini sürdürürken FAVÖK ve net kar artık pozitif

500 bin

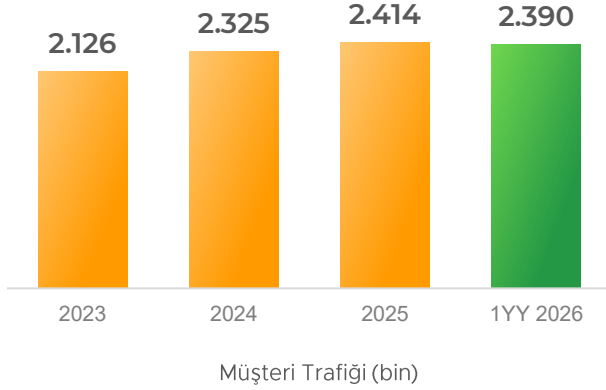
günlük işlemle tüm zamanların en yüksek seviyesi

Ekosistem Trafiğindeki Güçlü Büyüme Gelecekte Katkı Sağlayacak

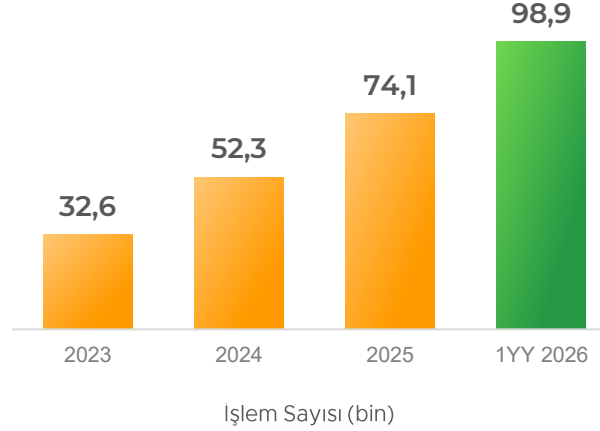
18

Temel Göstergeler

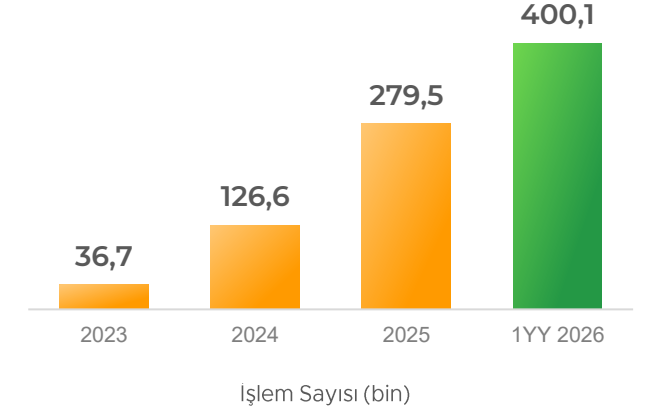
Ana Perakende ve Online



Yemek İş Kolu⁽¹⁾



Fintek İş Kolu



Öne Çıkanlar ve 2026 Beklentileri

Günde 2.600 bin işlem

Günde 100 bin işlem

Günde 400 bin işlem

2026T Günlük İşlem Sayısı*

~3,1 milyon

Kaynak: Şirket verileri. (1) Gurmepack ve Migros Yemek'i içerir.
*Kümülatif

Özet ve Beklentiler

Temel Performans, Konsolide, milyon TL

TMS 29 dahil

20

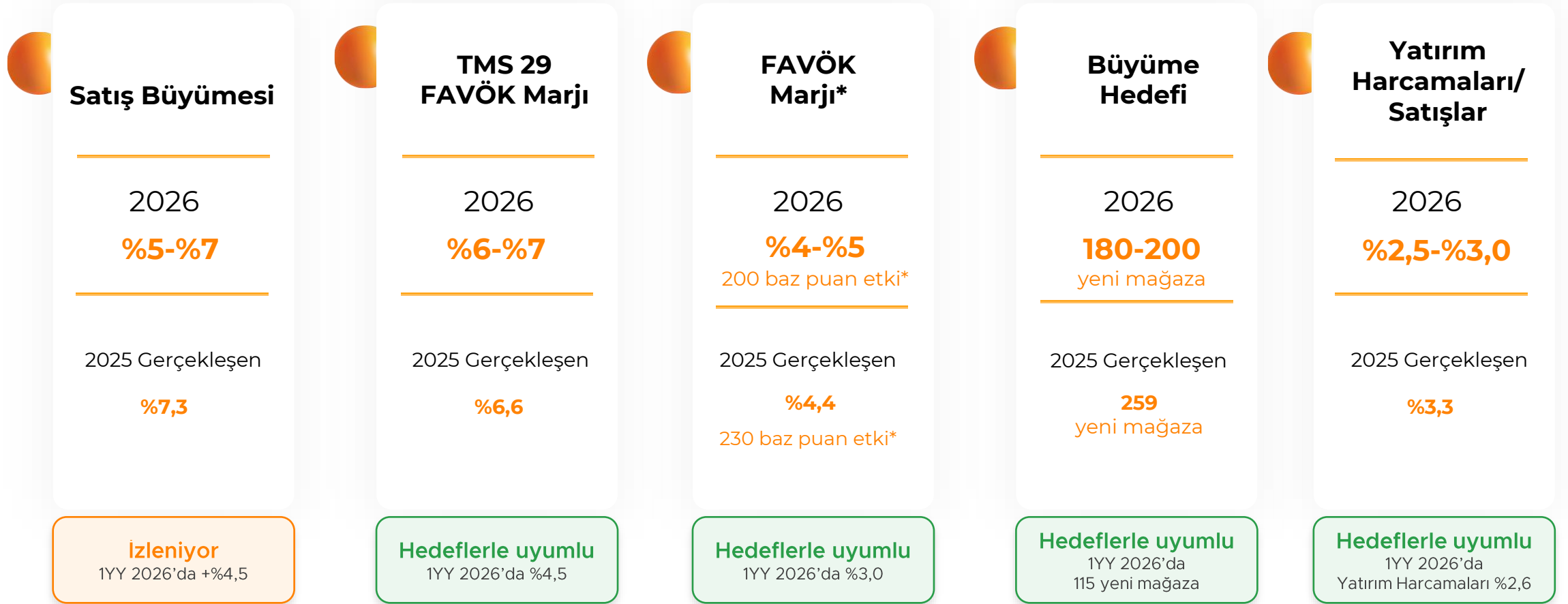


*Uygulanan Faiz Oranı ve Stok Enflasyonu Düzeltmesi Etkileri Hariç

2026 Migros Beklentileri, Konsolide

TMS 29 dahil

21



*Uygulanan Faiz Oranı ve Stok Enflasyonu Düzeltmesi Etkileri Hariç

Büyüme beklentisi değişmezken mevcut eğilimler, 2026 satış büyümesinin beklenti aralığının alt sınırına yakın gerçekleşebileceğine işaret ediyor



Ekler



Mağaza Portföyü: Fiziksel & Online – 1YY 2026

23

Anlık İhtiyaçlar
(Pop-up)

2.657

Yakın
mağazacılık

M
MİGROSjet

892 bin m²

Günlük
Alışveriş
(Top-up)

749

Süpermarket

MM
MMM

852 bin m²

Haftalık
Alışveriş
(Stock-up)

50

Hipermarket

5MMİGROS

223 bin m²

Yemek,
Tutkum

266

Üst segment
mağaza

macro▲center
kiosk macrocenter

101 bin m²

Profesyonel
İhtiyaçlar

24

Toptan

TMİGROS
TOPTAN

21 bin m²

Evcil
Hayvanımı
Seviyorum

4

Petimo

MİGROS
PETIMO

0,5 bin m²

Kendime İyi
Bakıyorum

80

Mion

mion

12 bin m²

Toplam

3.830



2.101 bin m²

Tüm formatlarda online
operasyonlar

2.577

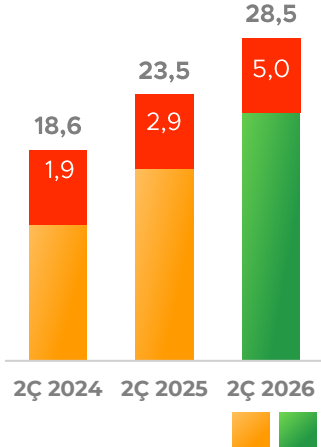
Online
mağaza



28,5 milyar TL
Migros One GMV

%21
yıllık artış

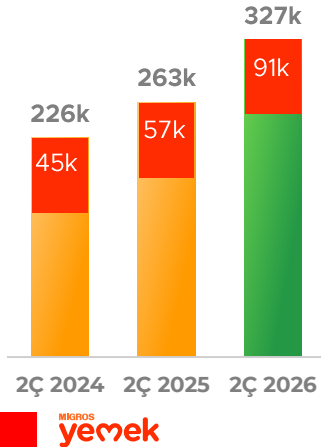
Migros One GMV
(milyar TL)



5,0 milyar TL
Migros Yemek GMV

%70
yıllık artış

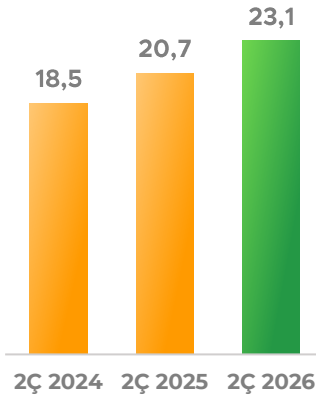
Günlük Sipariş



%23,1
Migros'ta e-ticaret payı⁽¹⁾

240 baz puan
yıllık artış

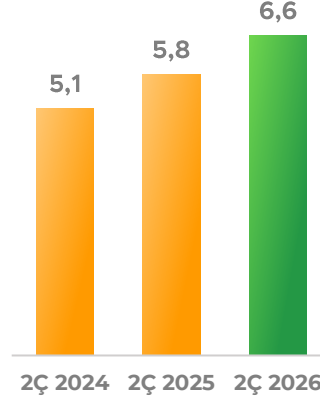
Migros'ta e-ticaret payı (%)⁽¹⁾



6,6 milyon
Tekil Müşteri Sayısı⁽²⁾

~900 bin
yıllık artış

Aktif kullanıcı sayısı⁽²⁾
(milyon)



Çeyrekssel Öne Çıkanlar

Migros One'da
+%21 reel büyüme

Online market artık **karlılığa net katkı** sağlıyor

677 bin yeni müşteri 2Ç 2026'da katıldı

Yeni müşterilerin **%55'i** ekosisteme Migros Yemek üzerinden katılıyor

Siparişlerin **%57'si** 45 dakikadan kısa sürede teslim ediliyor

(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

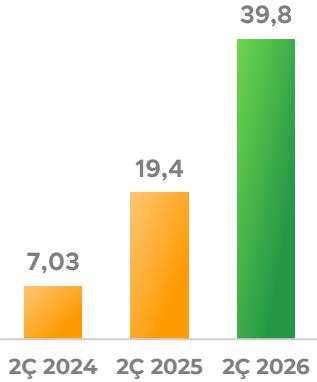


25

39,8 milyar TL
Toplam Ödeme
Hacmi

%105
yıllık artış

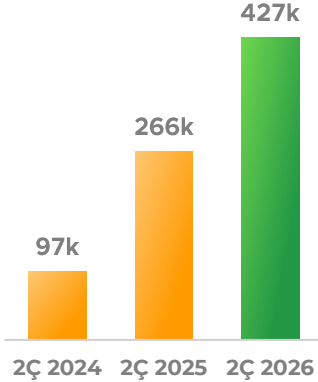
Toplam Ödeme Hacmi
(milyar TL)



427 bin
Günlük İşlem

%60
yıllık artış

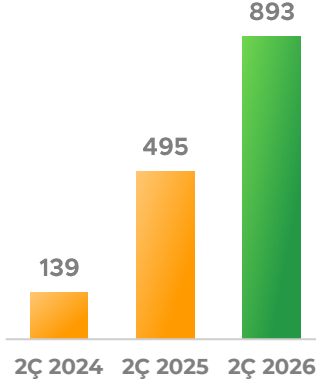
Günlük İşlem
sayısı



893 milyon TL
Hasılat

%80
yıllık artış

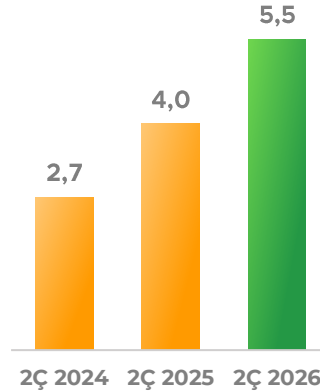
Hasılat
(milyon TL)



5,5 milyon
Kayıtlı kullanıcı
sayısı

1,5 milyon
yıllık artış

Kayıtlı kullanıcı sayısı
(milyon)



Çeyrekssel Öne Çıkanlar

Moneypay'de
+%105 reel büyüme

Karlı fintek güçlü
büyümesini sürdürüyor;
FAVÖK ve net kar artık
pozitif

500 bin günlük işlemle tüm
zamanların rekoru

MONEY pay

Finansal Bakış



ANADOLU GRUBU

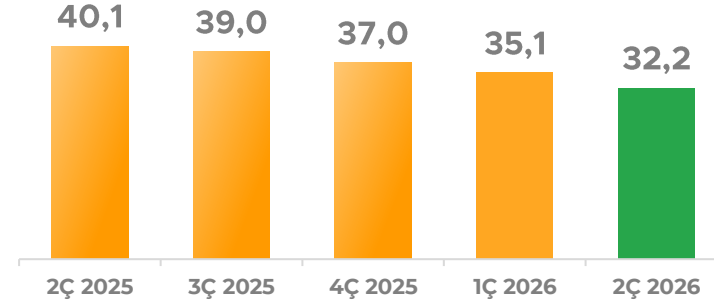
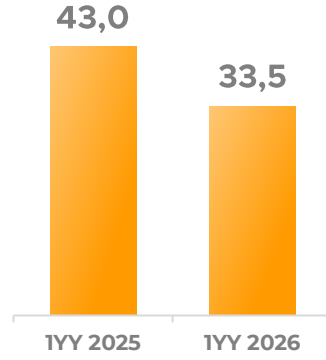
MİGROS

Birebir Büyüme Gelişimi

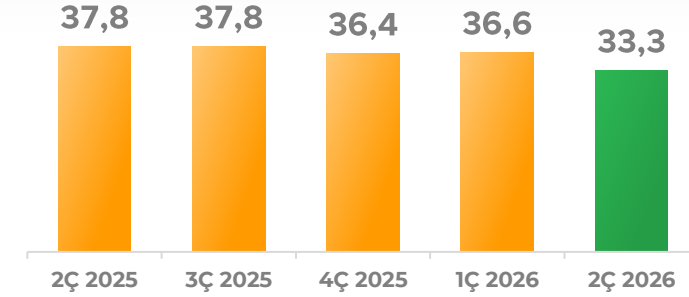
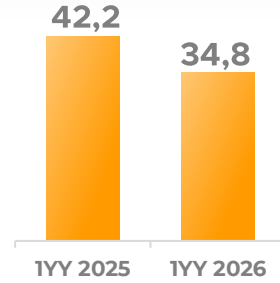
27

TMS 29 hariç

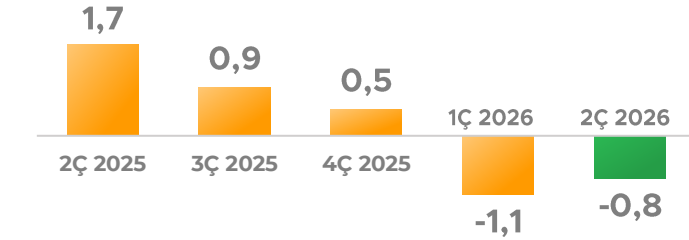
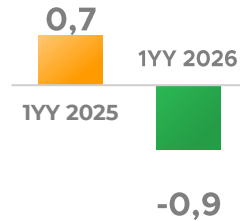
Birebir
Mağaza
Satış
Büyümesi
(%)



Birebir Mağaza
Sepet
Büyümesi (%)



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)



Çeyrekssel Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

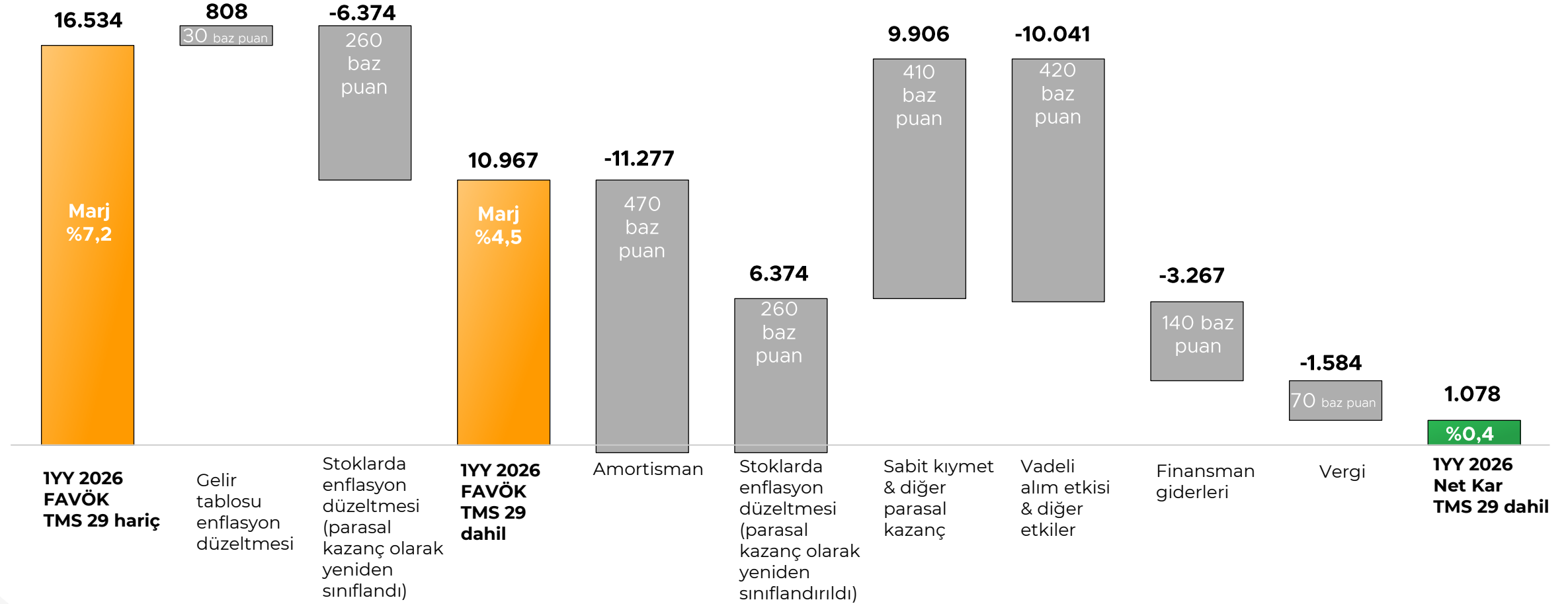
TMS 29 dahil

28



Enflasyon muhasebenin FAVÖK ve Net Kara Etkisi – 1YY 2026

29



Özet TMS 29 Konsolide Gelir Tablosu – 1YY 2026

30

(milyon TL)	1YY 2025	1YY 2026
Net Satışlar	230.985	241.298
Satışların Maliyeti	-175.451	-185.545
Brüt Kar	55.534	55.753
Faaliyet Giderleri	-52.714	-56.062
Diğer Faaliyet Giderleri	-11.321	-10.549
Esas Faaliyet Zararı	-8.501	-10.859
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	10	55
Finansman Gelir/Giderleri Öncesi Faaliyet Zararı	-8.491	-10.804
Finansman Gelirleri / Giderleri	-2.488	-3.267
Parasal Kazanç	14.274	16.733
Vergi Öncesi Kar	3.295	2.662
Vergi Giderleri	-275	-168
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-1.082	-1.415
Net Dönem Karı	1.939	1.078
Net Dönem Karı – Kontrol Gücü Olmayan Paylar	193	67
Net Dönem Karı – Ana Ortaklık Payı	1.745	1.011
FAVÖK	11.763	10.967

Özet TMS 29 Konsolide Bilanço – 1YY 2026

31

(milyon TL)	2025	1YY 2026
Dönen Varlıklar	89.803	88.377
Duran Varlıklar	156.998	161.696
Toplam Varlıklar	246.801	250.074
Kısa Vadeli Yükümlülükler	113.353	110.563
Uzun Vadeli Yükümlülükler	39.344	45.582
Toplam Yükümlülükler	152.697	156.145
Özkaynaklar	94.104	93.928
Toplam Kaynaklar	246.801	250.074

TMS 29 Nakit Akış Tablosu – 1YY 2026

32

(milyon TL)

	1YY 2025	1YY 2026
Net Kar	1.939	1.078
Dönem net karı mutabakatına ilişkin düzeltmeler	23.345	25.851
Net işletme sermayesindeki değişimler	-307	1.935
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	24.976	28.865
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	12.176	17.838
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-6.861	-6.713
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	129	99
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları	-6.731	-6.615
Serbest Nakit Akımı	898	5.766
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	-6.868	-6.404
Yabancı para çevrim farkları ve parasal kayıpların nakit üzerindeki etkisi	-4.023	-4.987
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	-5.448	-167

	TMS 29 dahil		TMS 29 hariç	
(milyon TL)	1YY 2025	1YY 2026	1YY 2025	1YY 2026
Seçilmiş Bilanço Kalemleri				
Toplam Varlıklar	236.388	250.074	125.308	170.652
Toplam Yükümlülükler	147.334	156.145	106.844	148.013
Toplam Özkaynaklar	89.053	93.928	18.463	22.640
Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri				
Net Satışlar	230.985	241.298	166.841	229.789
Brüt Kar	55.534	55.753	45.023	59.163
Esas Faaliyet Zararı / Karı	-8.501	-10.859	1.940	1.052
Vergi Öncesi Kar	3.295	2.662	141	-2.009
Net Dönem Karı	1.939	1.078	728	-1.174
Amortisman ve İtfa Payları	-8.943	-11.277	-3.252	-5.440
FAVÖK	11.763	10.967	13.390	16.534