

MİGROS

Çok kanallı, çok formatlı perakendeci



Şirket Sunumu
3Ç 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 geçmemiş 9A 2024 ve 9A 2025 dönemleri konsolide finansal tabloları ilgili standart gereğince enflasyon etkisine göre düzeltilerek karşılaştırmalı olarak yayınlanmıştır.

Şirketimizin 9A 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



Finansal Bakış



Operasyonel Bakış



Beklentiler



Ekler

Özet Performans, Konsolide

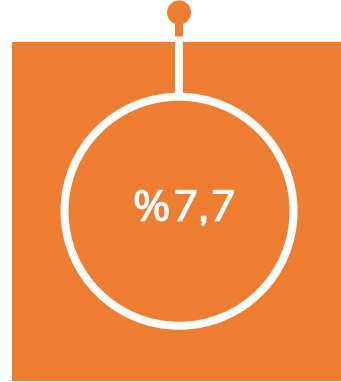
TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil

3Ç 2025

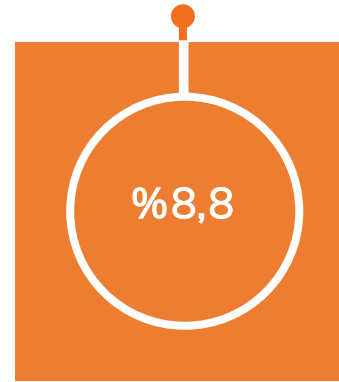
Net Satışlar



Satış Büyümesi



FAVÖK Marjı



Net Kar Marjı

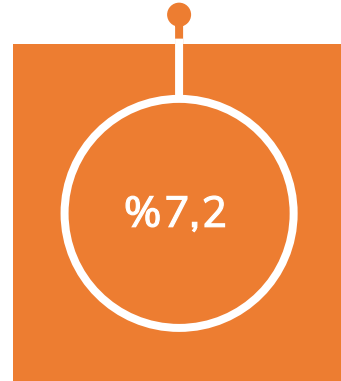


9A 2025

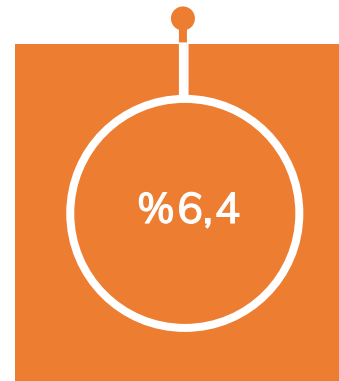
Net Satışlar



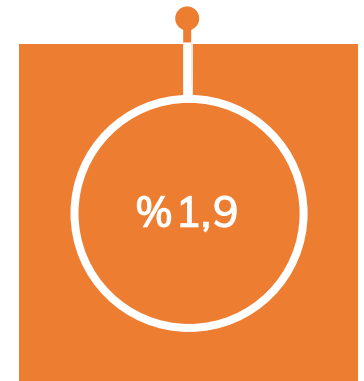
Satış Büyümesi



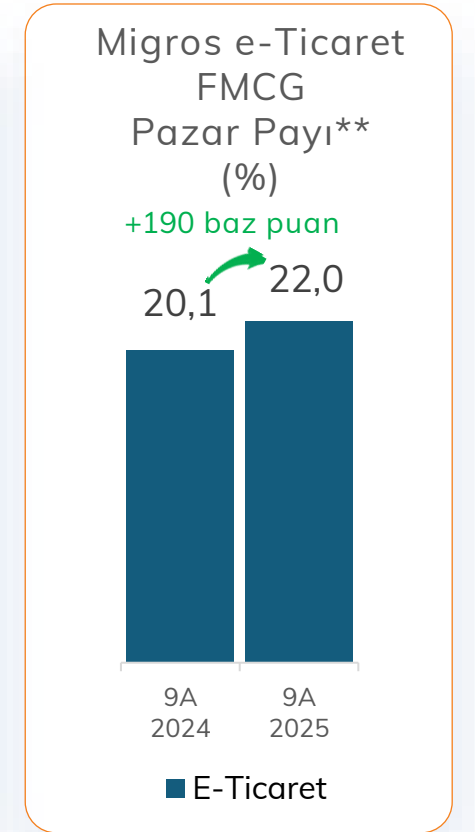
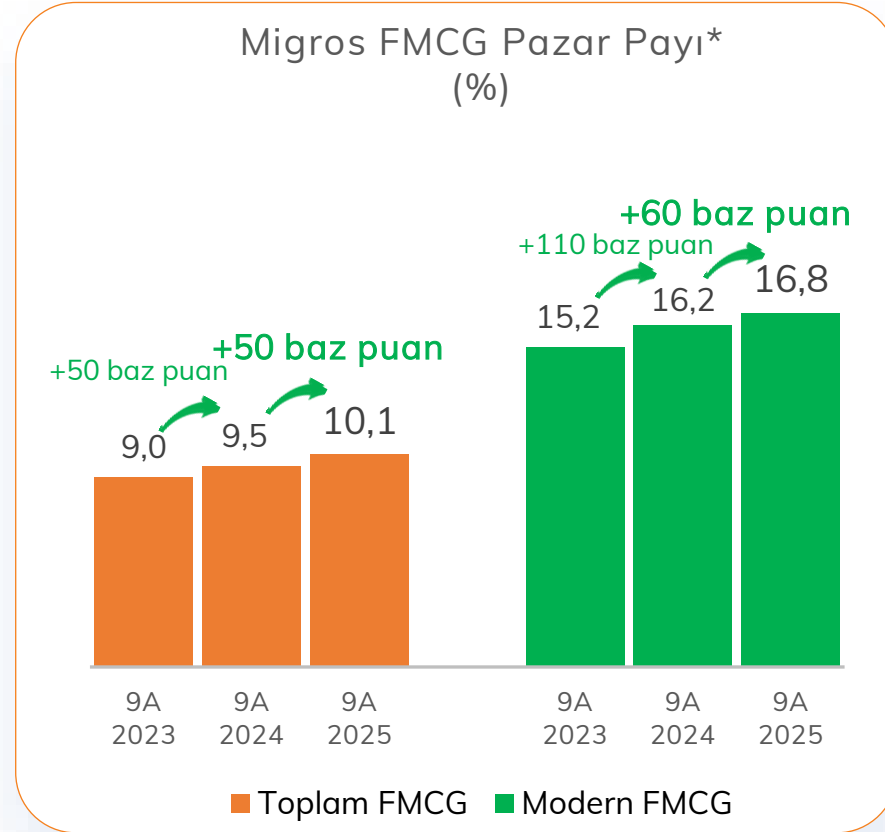
FAVÖK Marjı



Net Kar Marjı



Pazar Payı Gelişimi



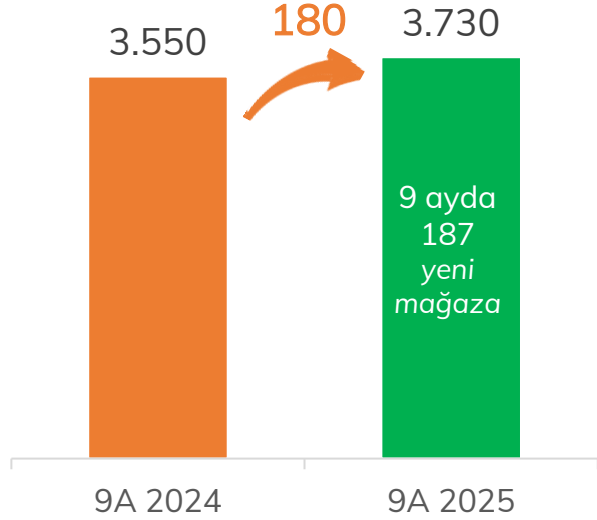
Kaynak: Nielsen

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

** E-ticaret pazarı: Nielsen kapsamında yer alan [pazaryerleri, organize perakendeciler, özel mağazalar, kişisel bakım zincirleri ve diğer gıda dışı perakendeciler]'ini kapsar

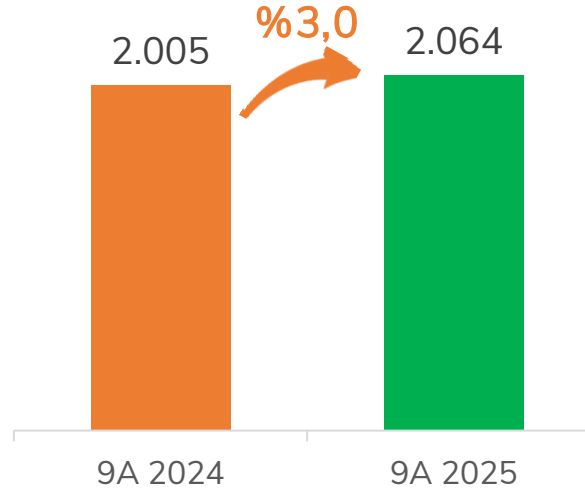
Satış Alanı Büyümesi

Mağaza sayısı

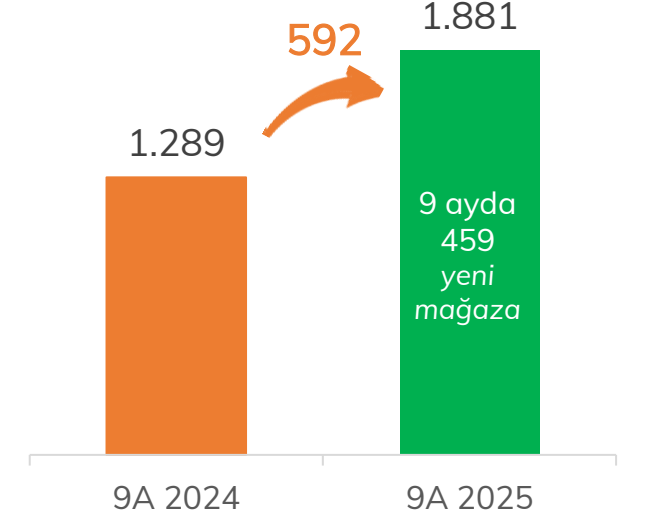


Son 12 ayda İstanbul bölgesinde 22 mağaza, binalardaki deprem riski nedeniyle kapatıldı

Satış Alanı (bin m²)

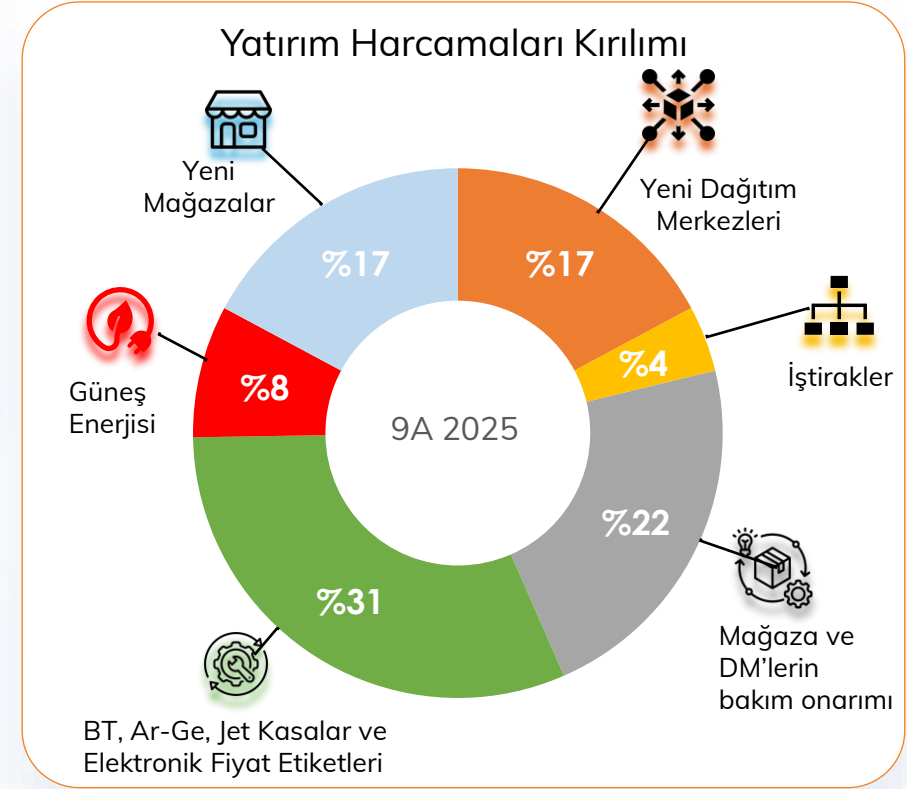
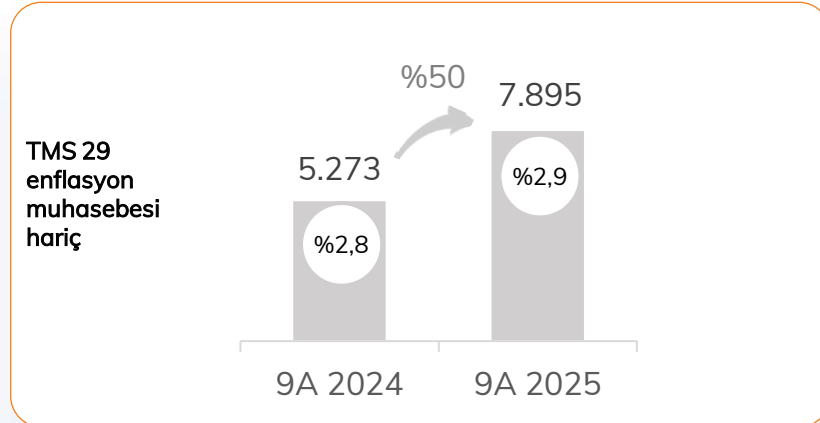
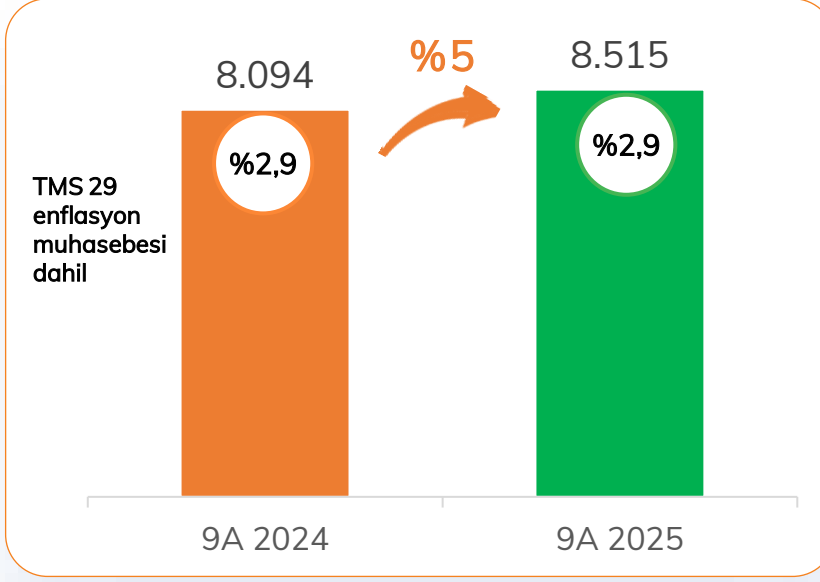


Online Hizmet Veren Mağaza Sayısı*



*Aynı zamanda online hizmet veren mağazaları belirtir.

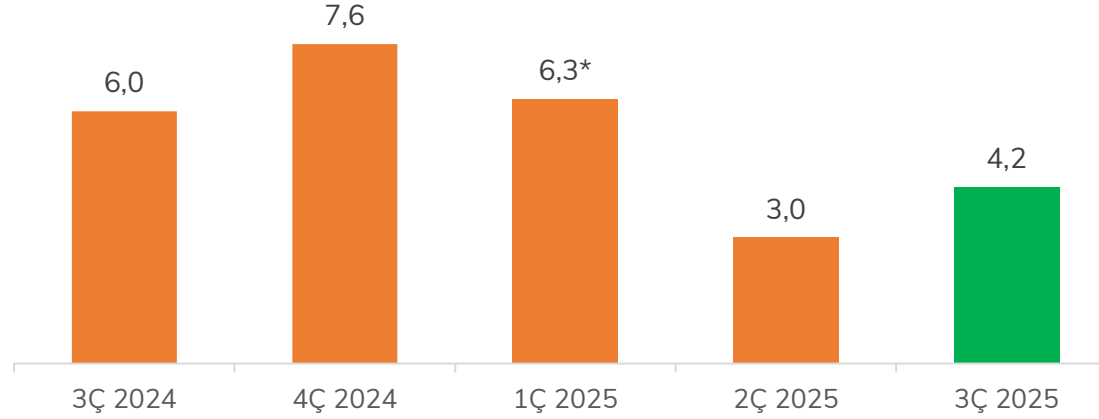
Yatırım Harcamaları (milyon TL)



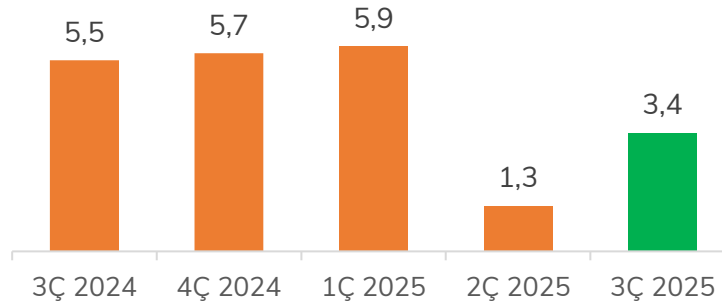
Birebir Mağazalarda Müşteri Trafiği Artışı

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

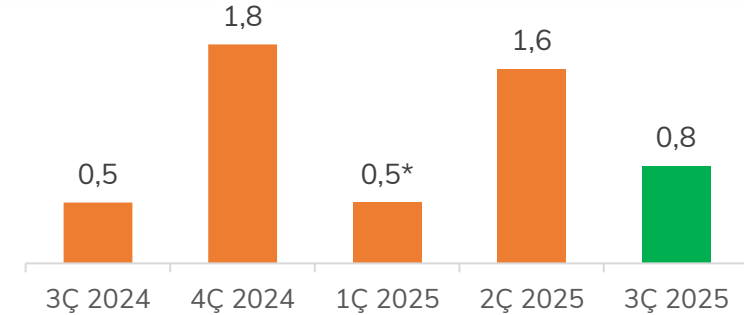
Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)



Birebir Mağaza Sepet Büyümesi (%)



Birebir Mağaza Trafik Büyümesi (%)



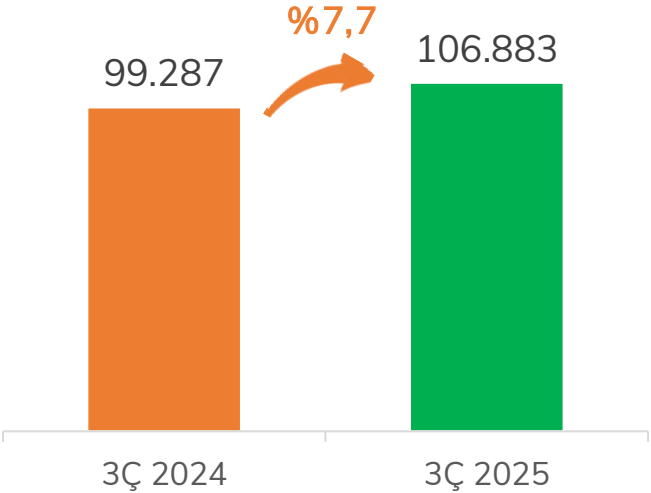
Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

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 2024'ten bu yana açık olan mağazalar)

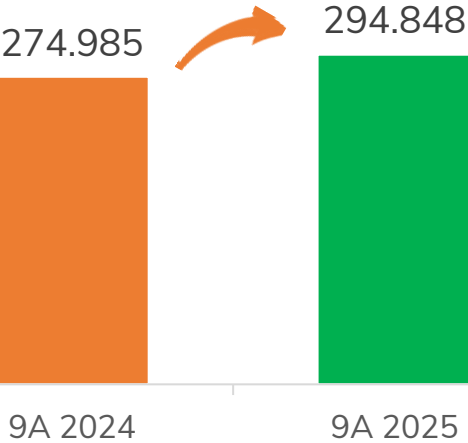
*2024'ün 1. çeyreğinde artık yıl etkisi (29 Şubat) hariç tutulmuştur. Artık yıl etkisi dahil olarak: Birebir Mağaza Satış Büyümesi: %5,1, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi: -%0,7

Konsolide Satışlar (milyon TL)

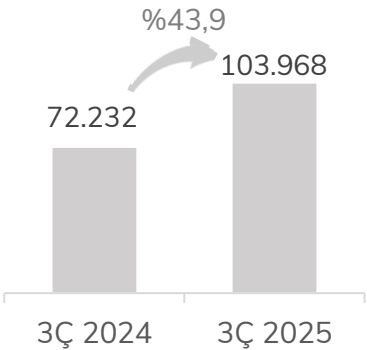
TMS 29
enflasyon
muhasbesi
dahil



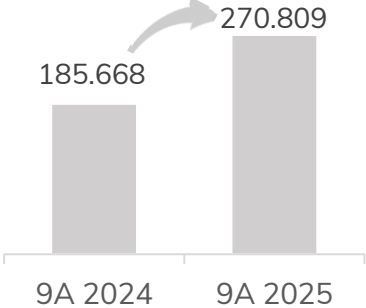
%7,2



TMS 29
enflasyon
muhasbesi
hariç

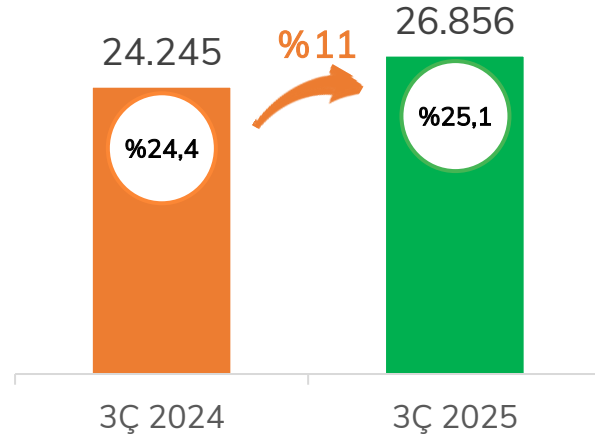


%45,9



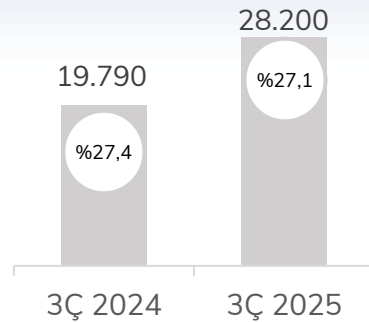
Brüt Kar (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muasebesi
dahil

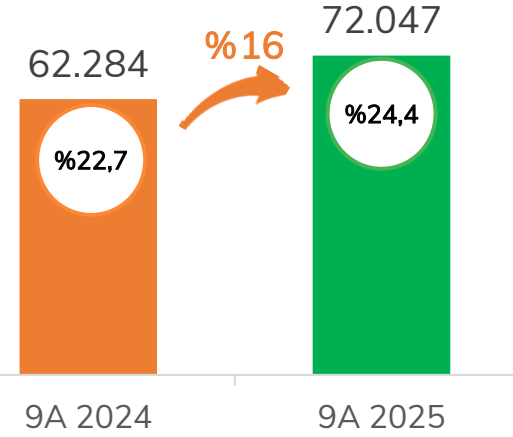


Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	500 baz puan	440 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-300 baz puan	-200 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%22,4	%22,8

TMS 29
enflasyon
muasebesi
hariç

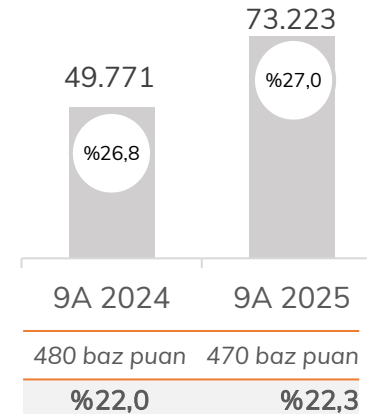


Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	500 baz puan	440 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%22,4	%22,8



480 baz puan	470 baz puan
-420 baz puan	-260 baz puan
%22,0	%22,3

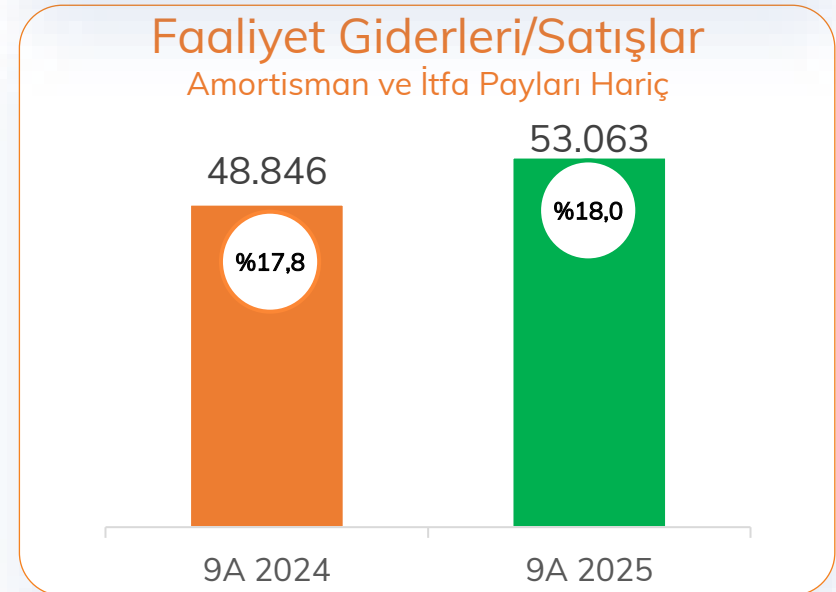
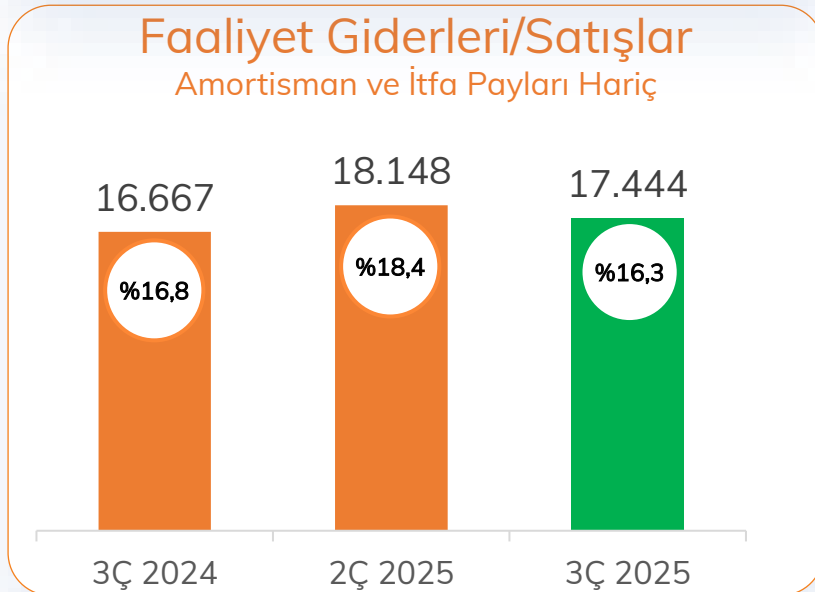
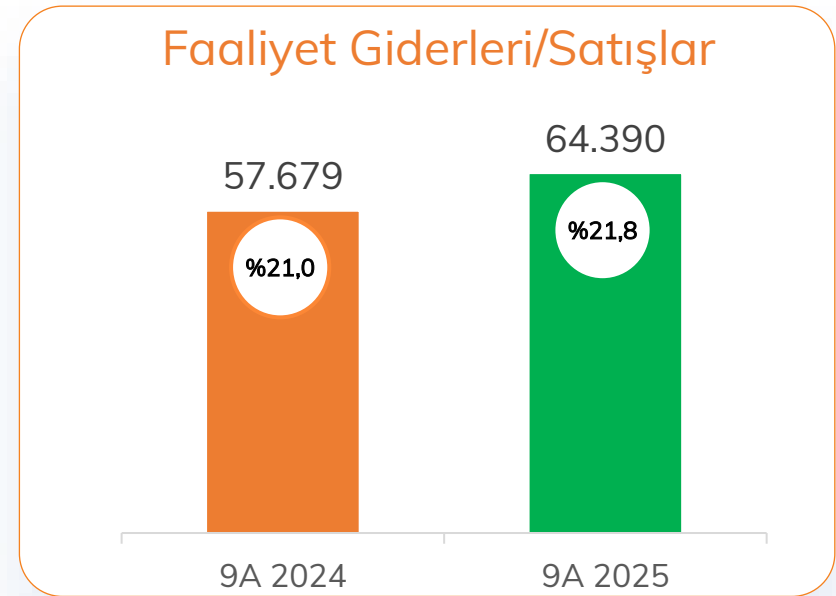
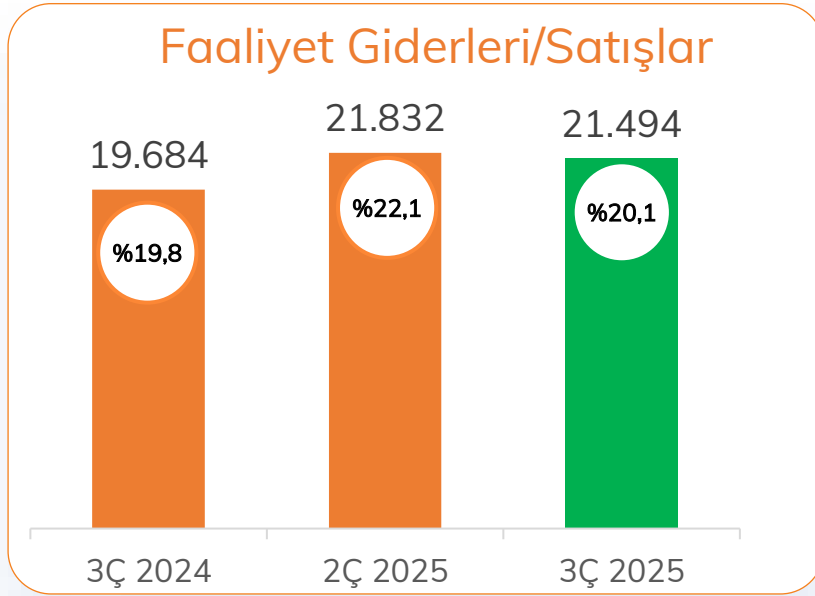
Brüt Kar Marjı
Artışındaki Ana
Faktör:
Kayıp oranında
35 baz puan düşüş



480 baz puan	470 baz puan
%22,0	%22,3

Faaliyet Giderleri/Satış İyileşmesi – 3Ç 2025 vs 2Ç 2025

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil



Kayıp Oranında Düşüş



35 baz puan 3Ç 2025
35 baz puan 9A 2025

Gerçekleşen ✓

Otomasyon ile Operasyonel Tasarruf



Jet kasalar ve elektronik
fiyat etiketleri
yatırımlarıyla
önümüzdeki 12 ayda
[yılıklandırılmış]
operasyonel giderlerde
30 baz puan tasarruf

Hedef 🎯

GES Yatırımlarıyla Operasyonel Tasarruf

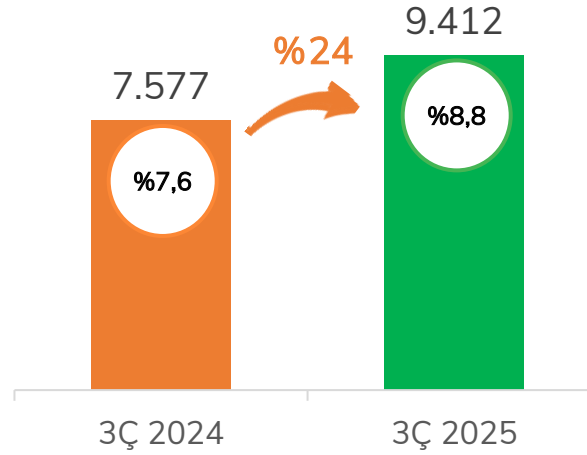


Gelecek yıl, güneş
enerjisi santrali
yatırımlarının
tamamlanmasıyla
[yılıklandırılmış]
operasyonel giderlerde
30 baz puan tasarruf

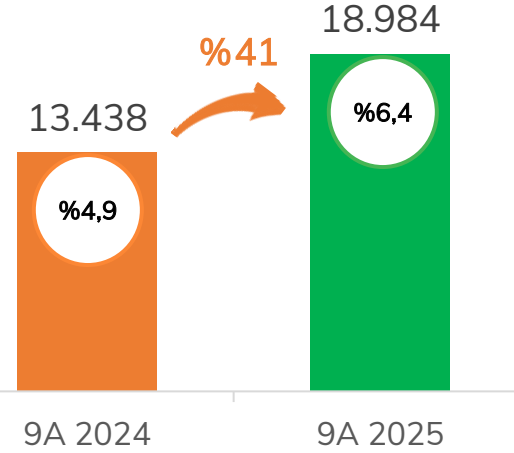
Hedef 🎯

Konsolide FAVÖK (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muhasabesi
dahil

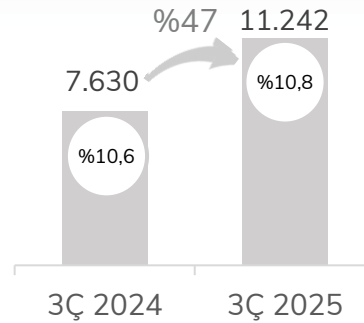


Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	500 baz puan	440 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-300 baz puan	-200 baz puan
EBITDA Marjı, etki hariç	%5,6	%6,4

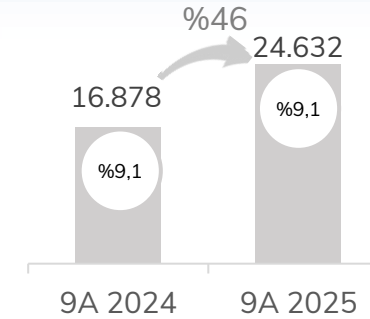


480 baz puan	470 baz puan
-420 baz puan	-260 baz puan
%4,2	%4,4

TMS 29
enflasyon
muhasabesi
hariç



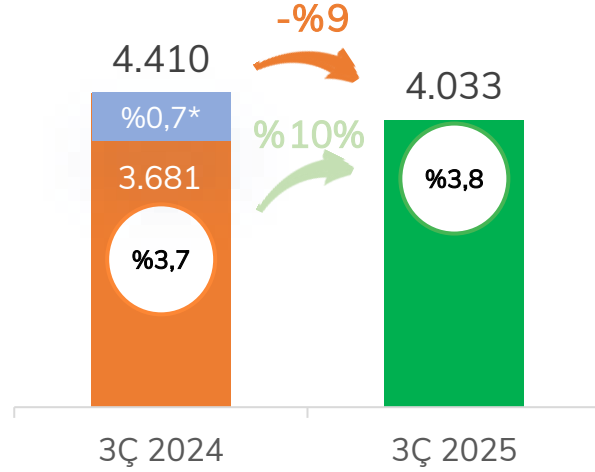
Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	500 baz puan	440 baz puan
EBITDA Marjı, etki hariç	%5,6	%6,4



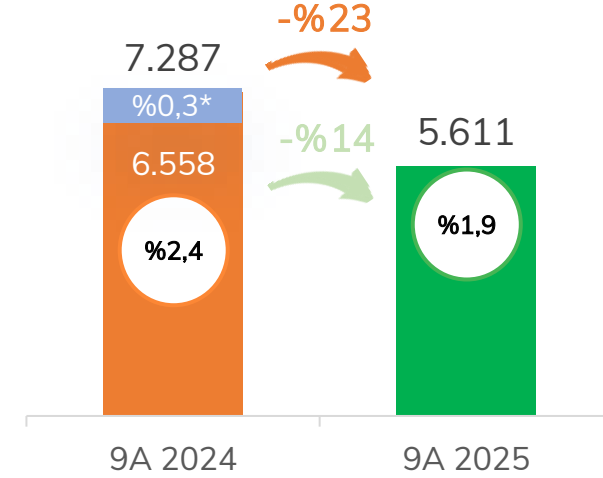
480 baz puan	470 baz puan
%4,2	%4,4

Net Kar (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muasebesi
dahil

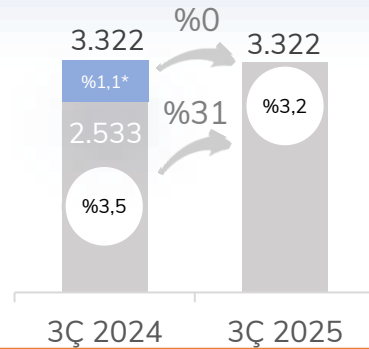


*İki adet varlık satışından kaynaklanan tek seferlik gelirler



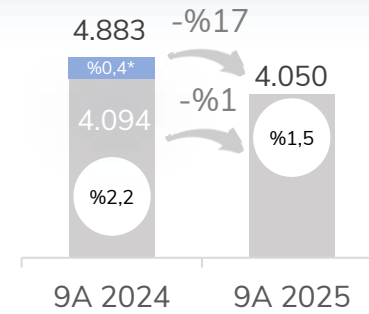
*İki adet varlık satışından kaynaklanan tek seferlik gelirler

TMS 29
enflasyon
muasebesi
hariç



110 baz puan varlık satışından tek seferlik gelir, 3Q 2024
50 baz puan amortisman ve itfa giderleri artışı, yıllık

*İki adet varlık satışından kaynaklanan tek seferlik gelirler



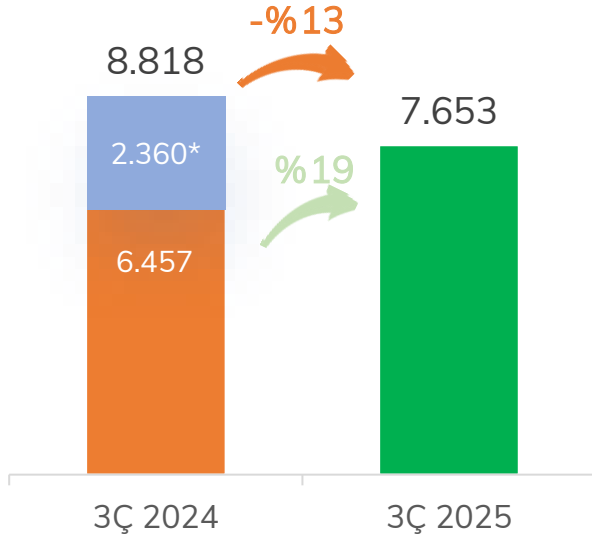
40 baz puan varlık satışından tek seferlik gelir, 9A 2024
50 baz puan amortisman ve itfa giderleri artışı, yıllık

*İki adet varlık satışından kaynaklanan tek seferlik gelirler

Net Nakit & Serbest Nakit Akımı (milyon TL)

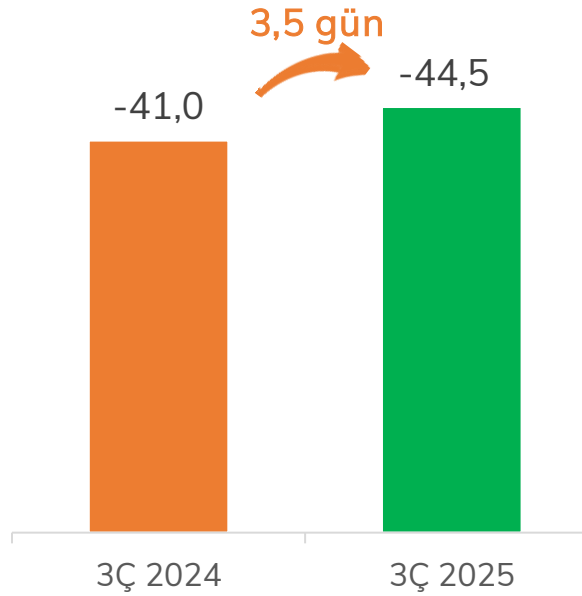
TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil

Serbest Nakit Akımı

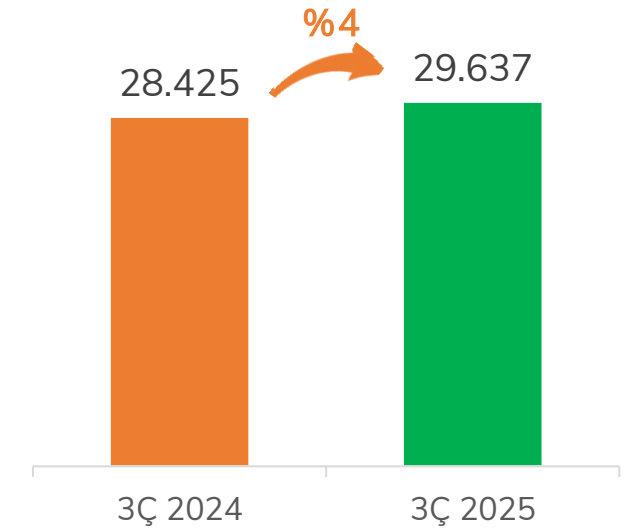


*İki varlık satışından kaynaklanan tek seferlik nakit girişleri

Nakit Dönüşüm Döngüsü Gün sayısı



Net Nakit*

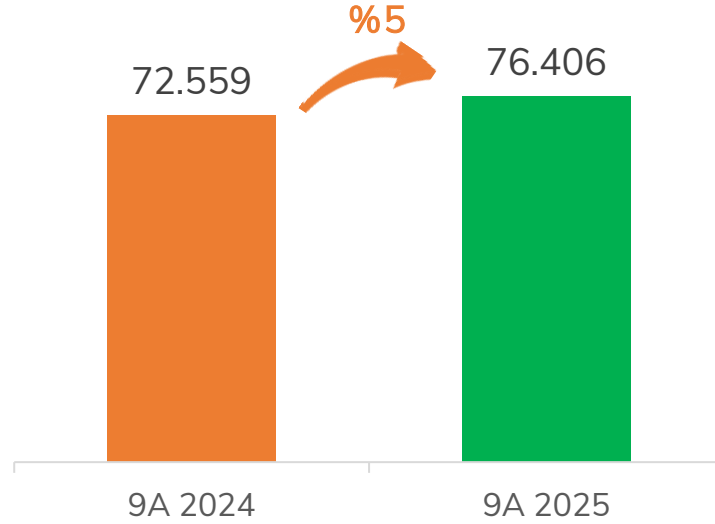


*TFRS 16 etkisi hariç

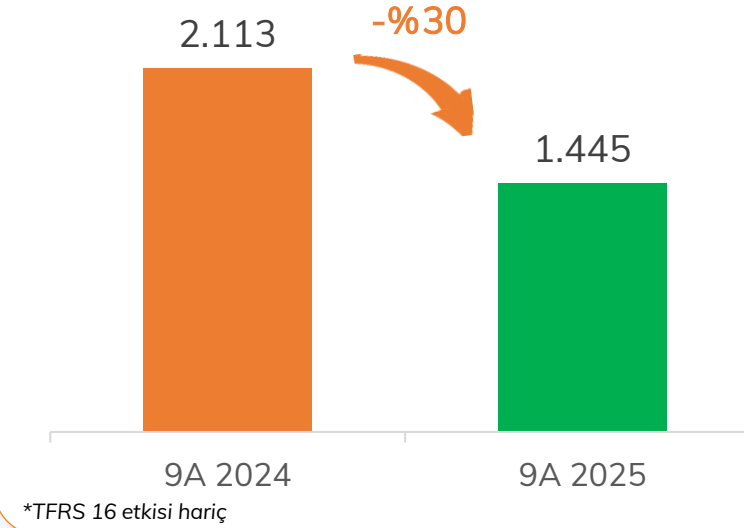
Toplam Özkaynaklar & Toplam Finansal Borç (milyon TL)

TMS 29
enflasyon
muhasabesi
dahil

Toplam Özkaynaklar

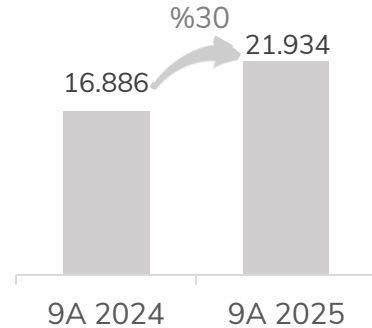


Toplam Finansal Borç*

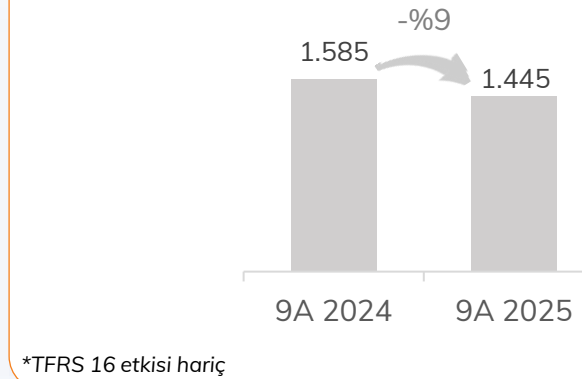


TMS 29
enflasyon
muhasabesi
hariç

Toplam Özkaynaklar



Toplam Finansal Borç*



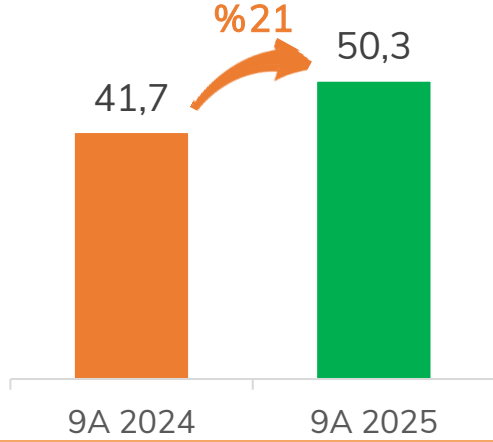
Operasyonel Bakış



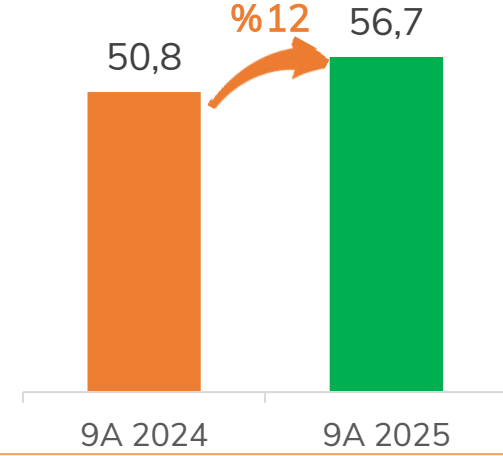
Online Operasyonlar Daha Verimli

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

Perakende Brüt Ticaret Hacmi
(GMV) (milyar TL)



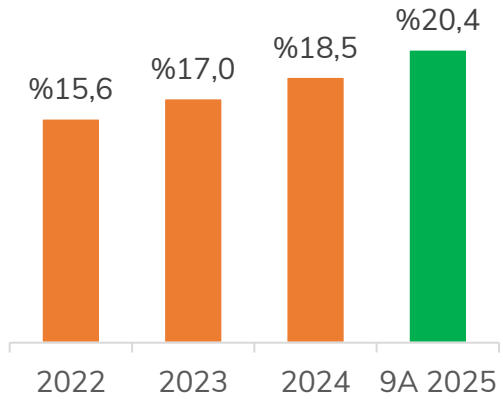
Perakende Ürünleri Sipariş Sayısı
(milyon)



Migros'un Online Operasyonları

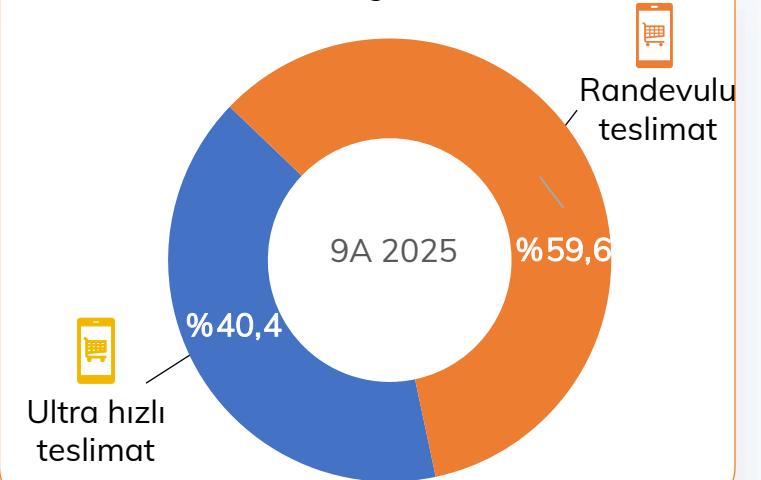
140 baz puan
operasyonel karlılık artışı
9A 2025 yıllık

Migros Perakende Satış Dağılımı*



*tütün & alkol hariç

Online Market Satışları
Dağılımı



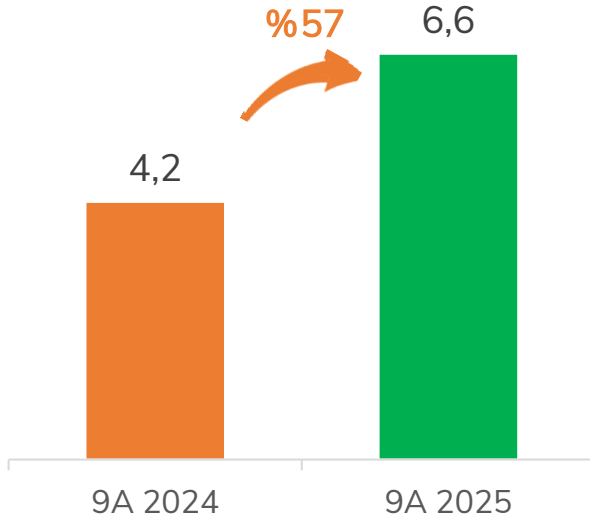


Online Yemek Operasyonları, Genç Müşterilerimizin Tercihi

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

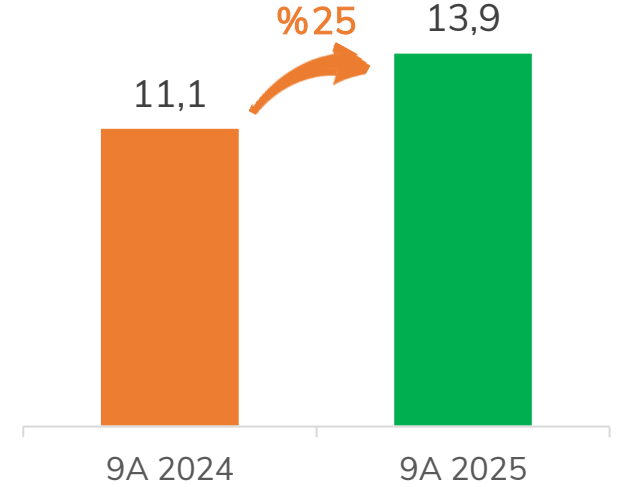
MiGROS
yemek
81 şehir

Yemek Operasyonları
Brüt Ticaret Hacmi
(milyar TL)



Migros Yemek
müşterilerinin ~1/3'ü
Migros uygulamasını ilk
kez ziyaret eden
müşterilerdir

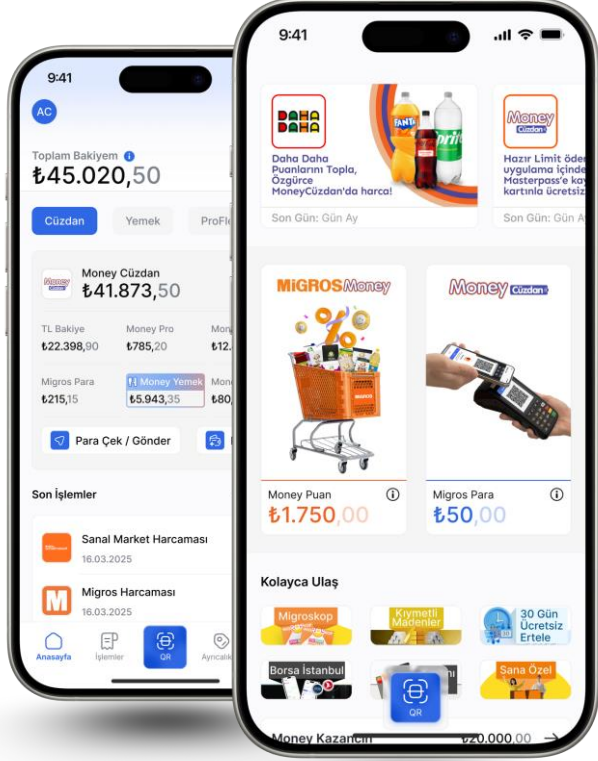
Yemek Operasyonları
Sipariş Sayısı
(milyon)





Money Pay'deki Güçlü Büyüme, Migros Ekosistemini Destekliyor

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış



Hasılat
(milyon TL)

%193 1.188,0

405,1

9A 2024

9A 2025

Toplam Ödeme Hacmi
(milyar TL)

%166 47,9

18,1

9A 2024

9A 2025

İşlem Sayısı
(milyon)

%140 70,0

29,2

9A 2024

9A 2025

Toplam Ödeme Hacmi Kırılımı
(TL)



25,2
milyar

21,4
milyar

1,3
milyar

Borç Verme
Olanakları



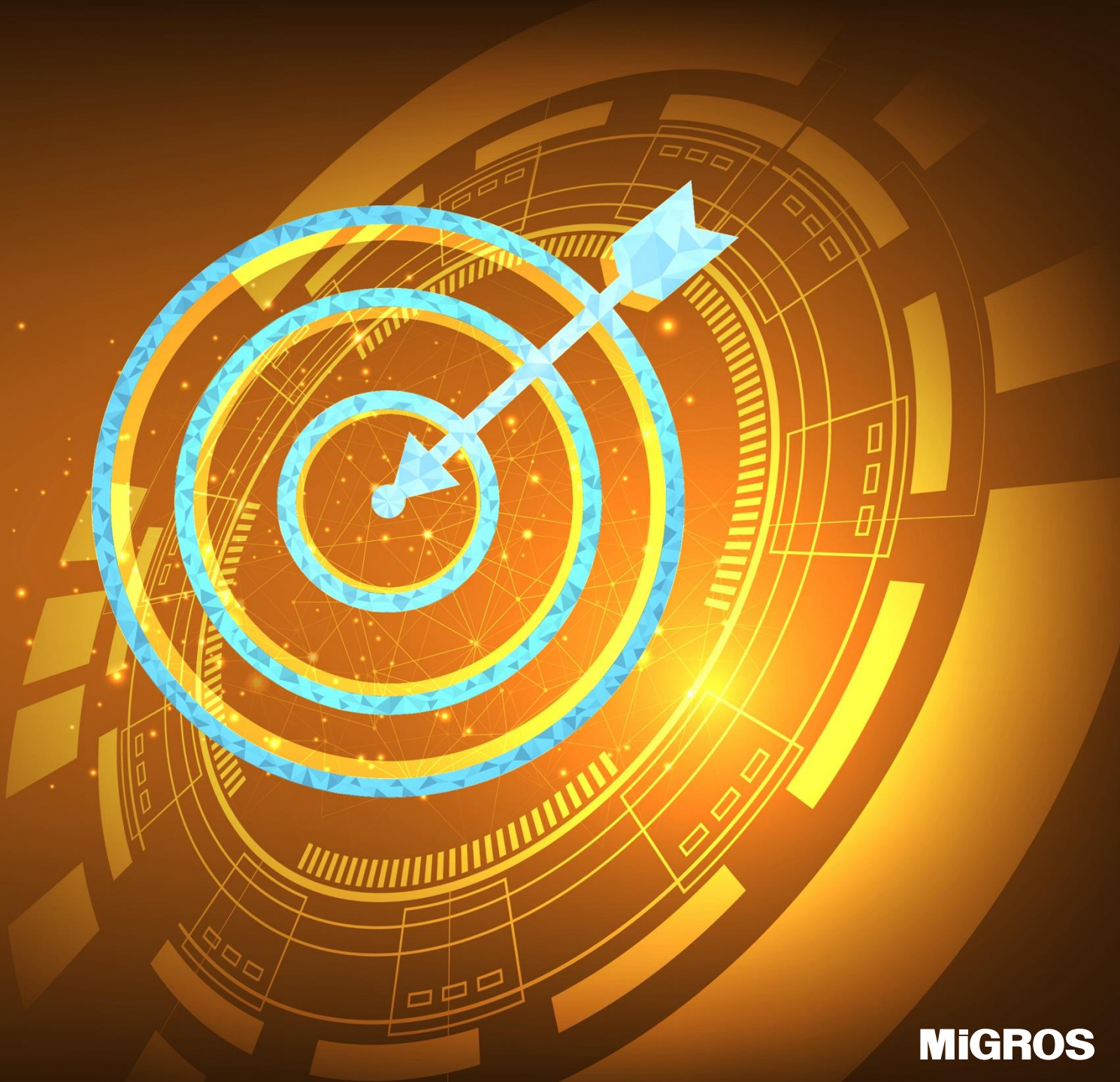
Cüzdan
(Kart & QR)

TPV: 47,9 milyar TL

TPV: Toplam ödeme hacmi

MİGROS

Beklentiler



2025 Migros Beklentileri, Konsolide

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil

 Satış Büyümesi

 FAVÖK Marjı

 Büyüme Hedefi

 Yatırım
Harcamaları
/Satışlar

Önceki Beklentiler

%8-10

~ %6,0

~ 250
yeni mağaza

%2,5-3,0



Yeni Beklentiler

%6-7

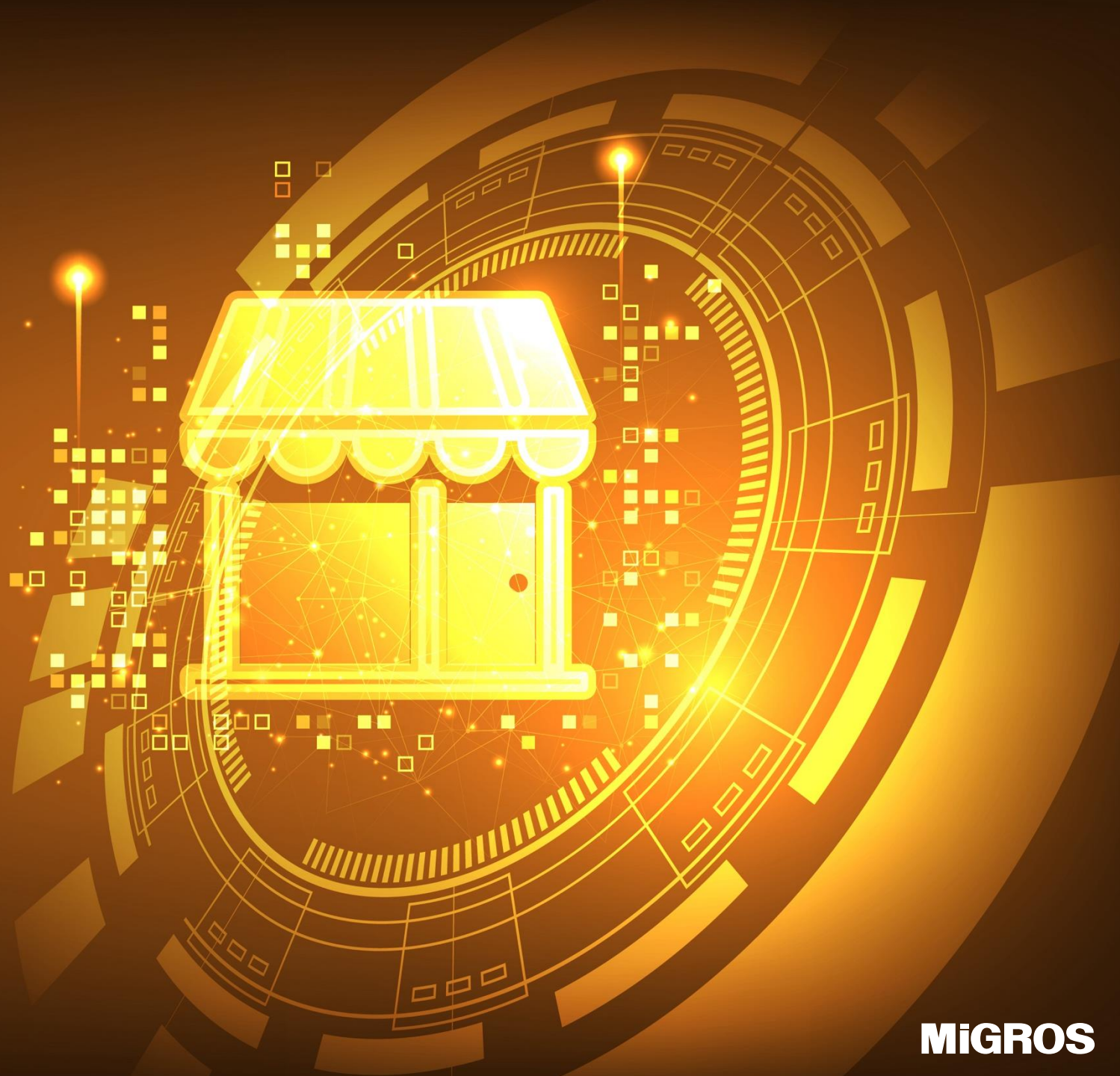
%6,5

~ 250
yeni mağaza

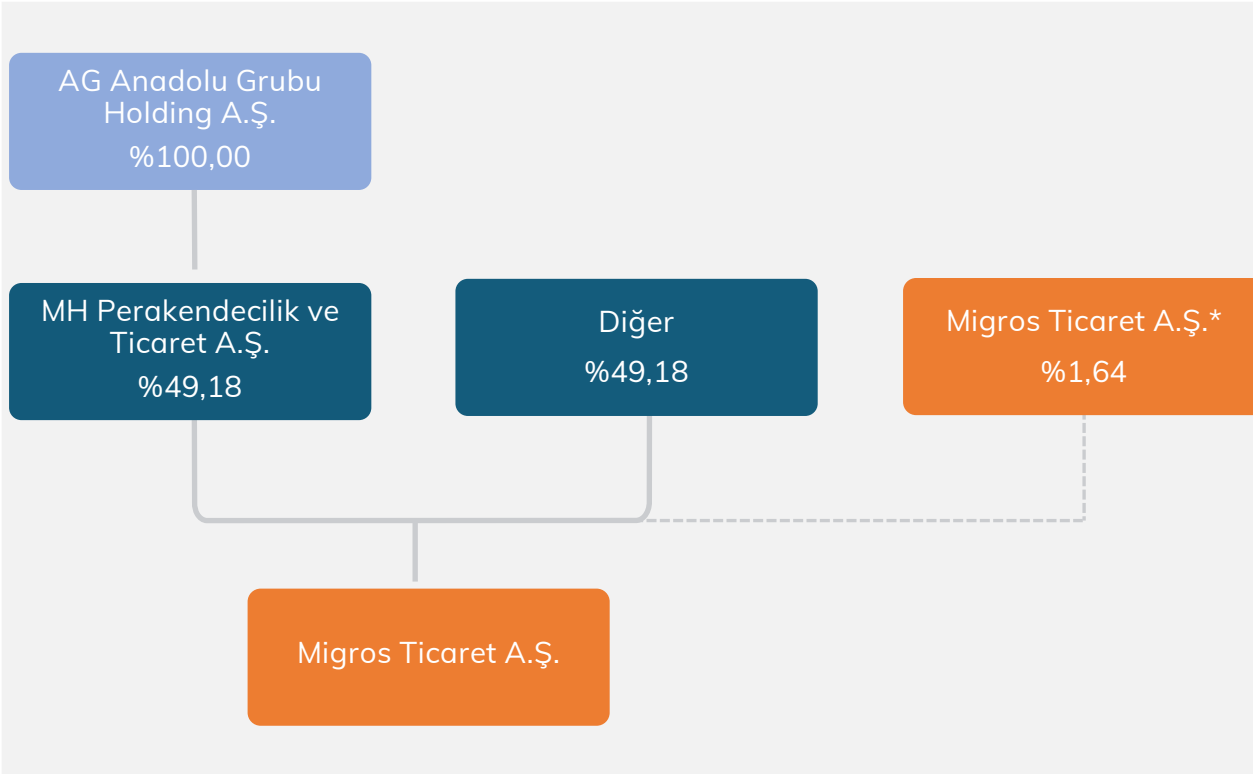
%2,5-3,0

- Nominal Ciro büyüme beklentimiz değişmeden korunmaktadır
- Yeni beklentiler; başlangıçtaki satış büyümesi beklentisinin işaret ettiğine kıyasla daha fazla nakit EBITDA yaratımına işaret etmektedir

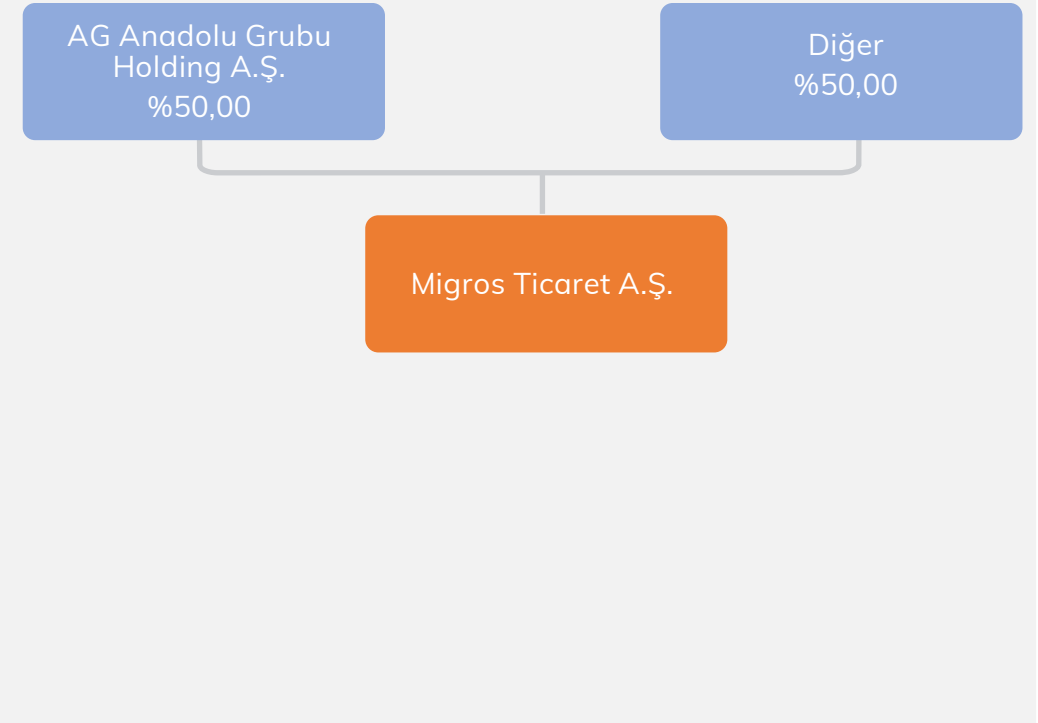
Ekler



Doğrudan Ortaklık Yapısı

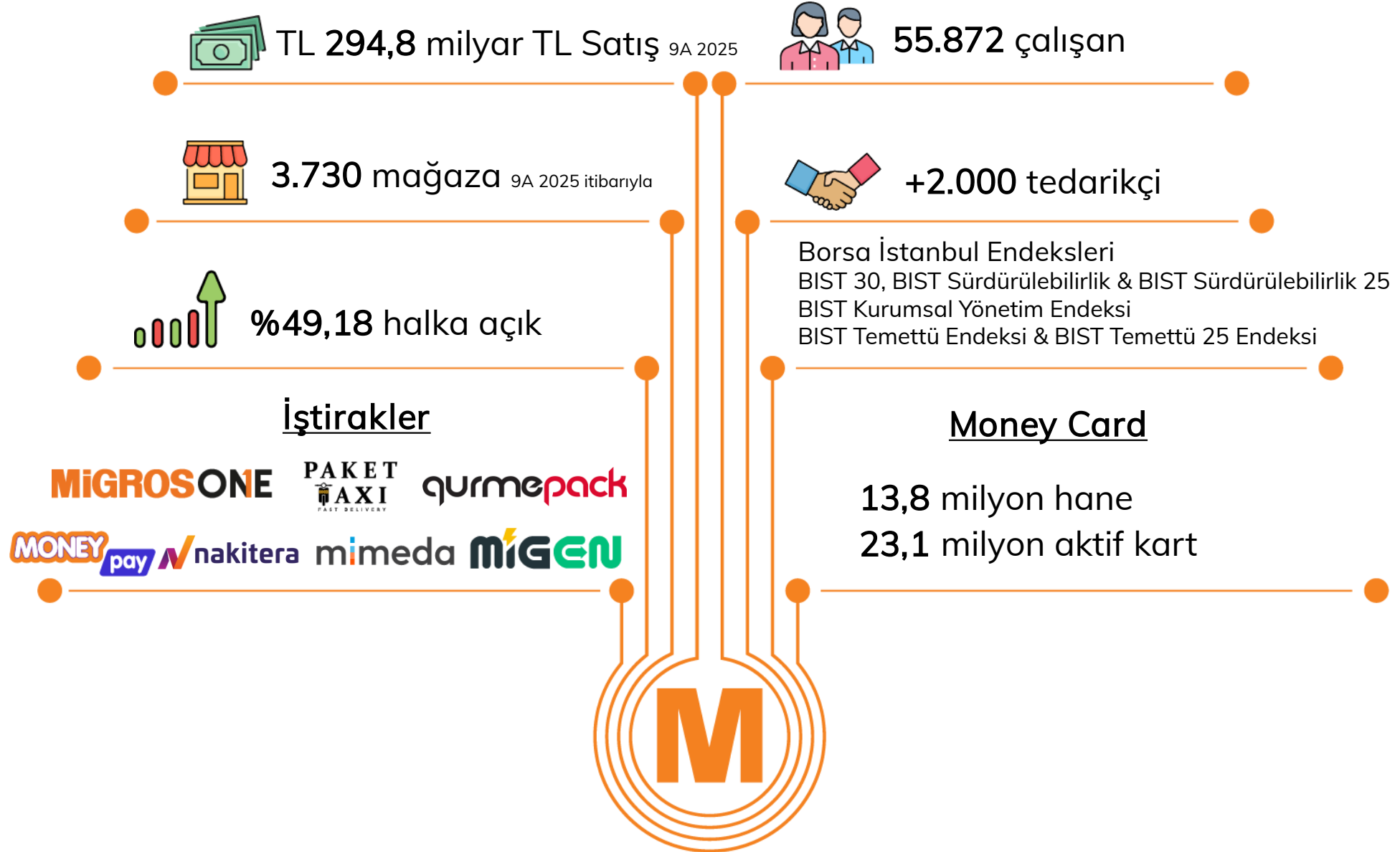


Dolaylı Ortaklık Yapısı



(*): Şirket, 2018'de birleşme nedeniyle ilgili SPK tebliğleri gereğince kendi paylarını satın aldı

Migros'a Genel Bakış



Mağaza Portföyü: Fiziksel & Online – 9A 2025



Süpermarketler

3.312

40 m² - 3.500 m²



Hipermarketler

52

3.500 m² – 8.500 m²



Macrocenter

231

250 m² – 2.000 m²



Toptan

29

200 m² – 1.600 m²



Online*

1.881

2,000 – 40.000 ürün çeşidi



Migros
(M, MM, MMM)

Migros Jet

5M

Toptan

Macrocenter

Mion

Petimo

Toplam

Mağaza
sayısı

2.130

1.182

52

29

231

105

1

3.730

Satış Alanı
(bin m²)

1.448

256

231

23

91

15

0,1

2.064



MiGROS
yemek

81
şehir

MiGROS
ONE KITCHEN

35 bulut mutfak

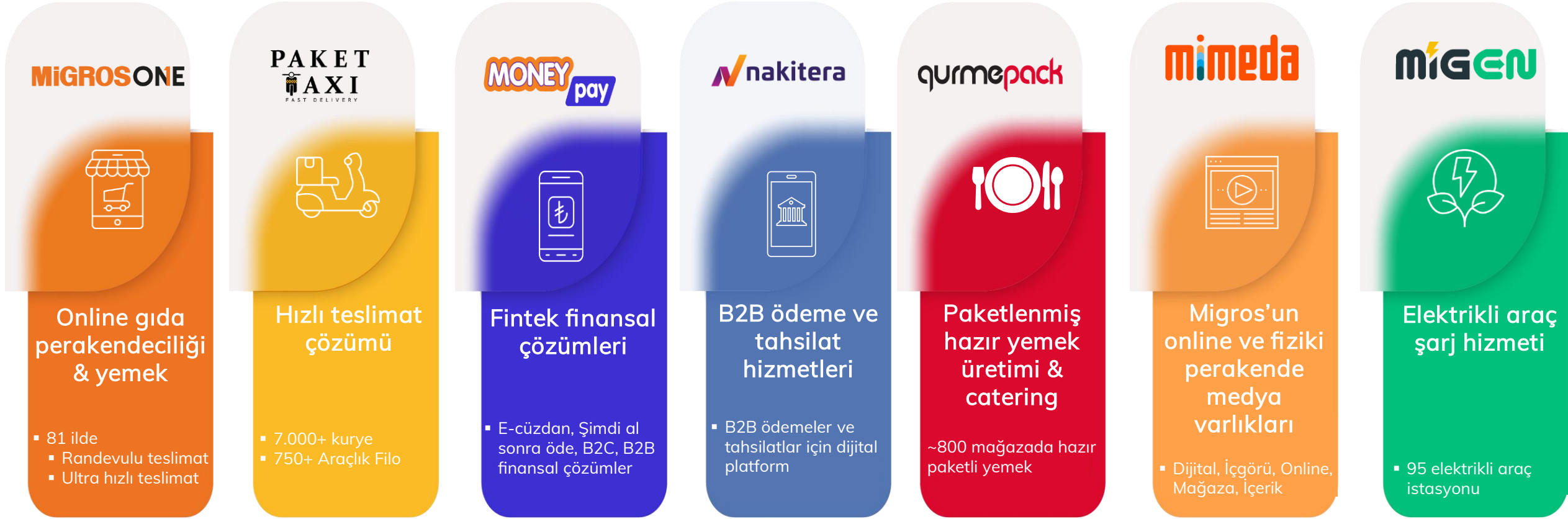
2 mutfak

15+ özgün yemek
markası

*Aynı zamanda online hizmet veren mağazaları belirtir

MiGROS

Migros'un Ana Faaliyet Alanını Destekleyen Giriřimler



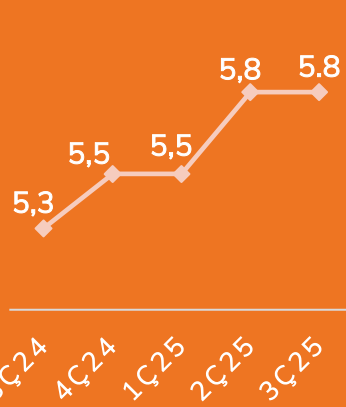
Migros uzun vadeli büyümesini ve karlılığını desteklemek için perakendenin geleceğine yatırım yapıyor

Migros Dijital Ekosistemi Performans Göstergeleri

TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç

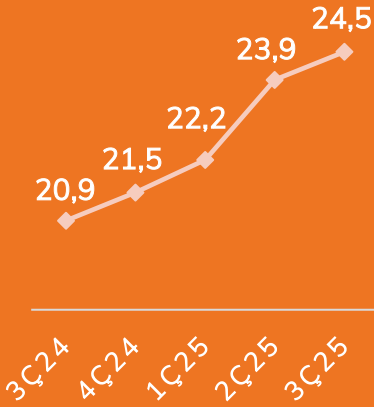
MiGROS ONE

Aktif kullanıcı sayısı
(milyon)

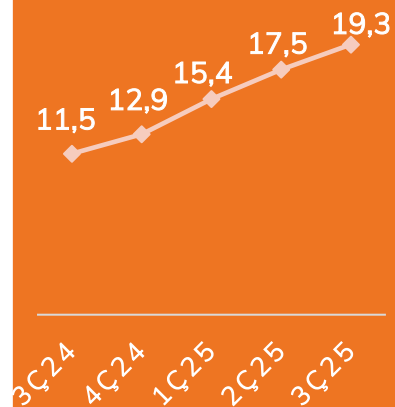


Son 12 aylık aktif kullanıcı sayısı

Sipariş Sayısı
(milyon)



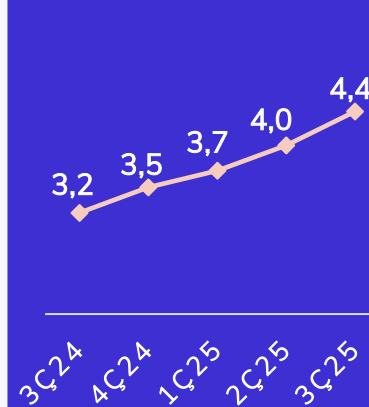
GMV
(milyar TL)



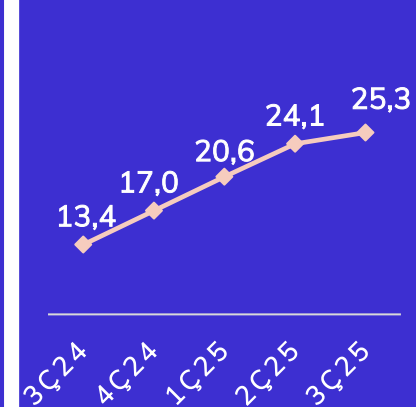
GMV: Brüt Ticaret Hacmi

MONEY pay

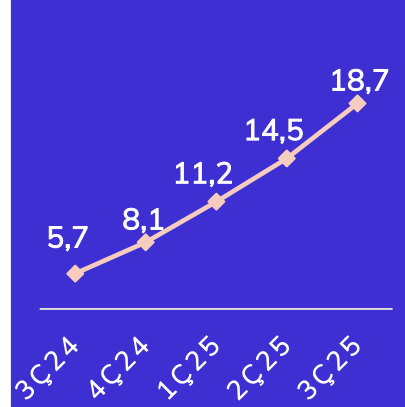
Kayıtlı kullanıcı sayısı
(milyon)



İşlem Sayısı
(milyon)



TPV
(milyar TL)

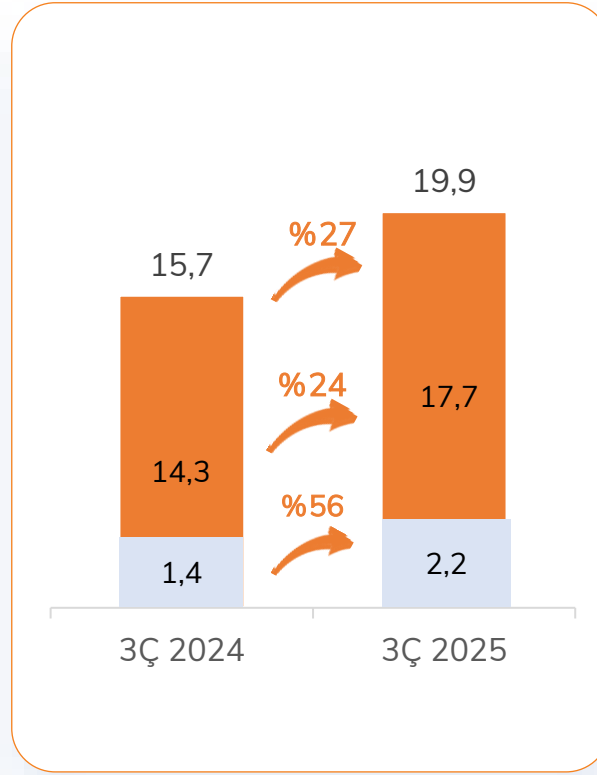
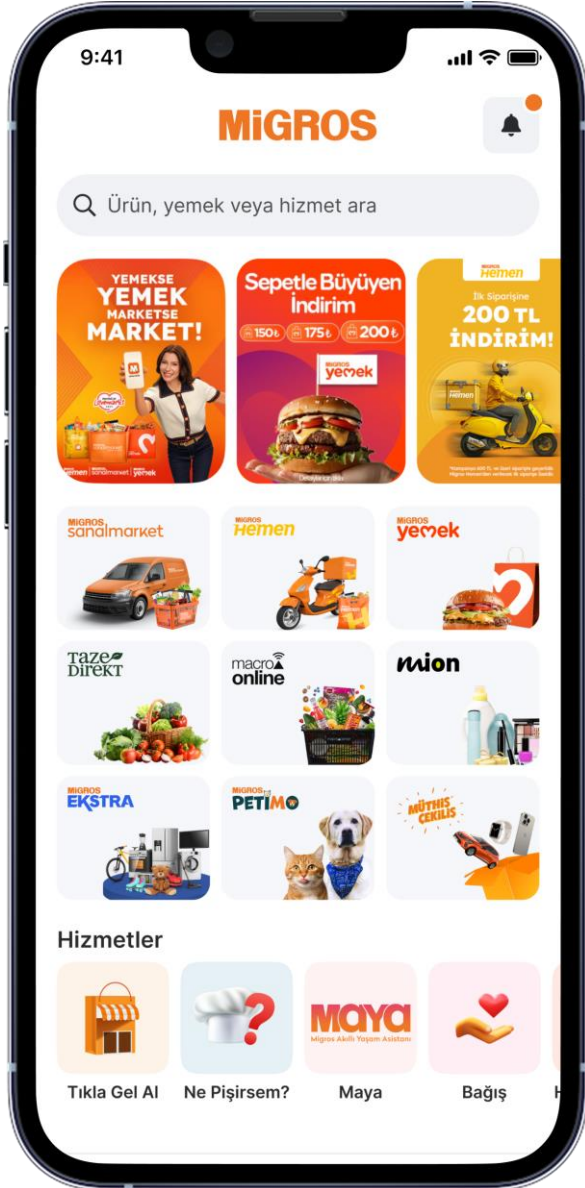


TPV: Toplam ödeme hacmi

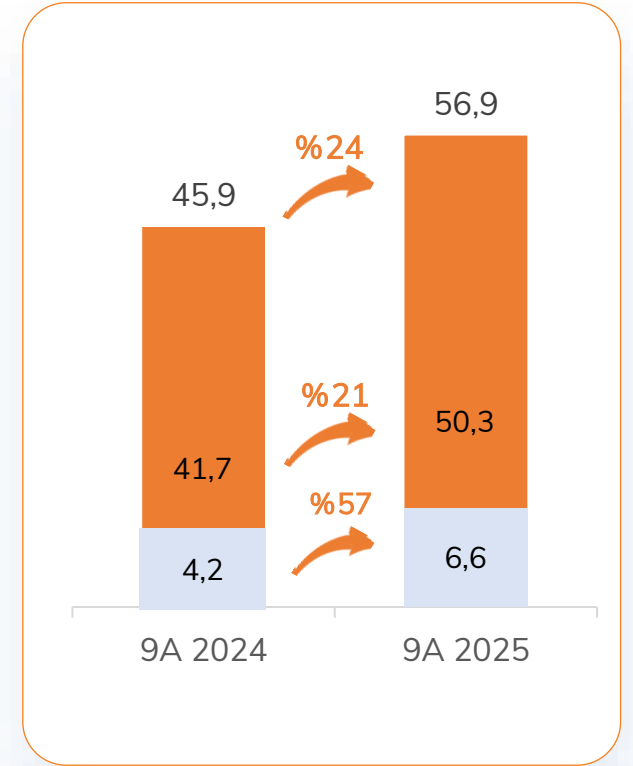
Online Operasyonlar Brüt Ticaret Hacmi (milyar TL)

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

MİGROS ONE



Perakende
Brüt Ticaret
Hacmi
MiGROS
yemek



MİGROS

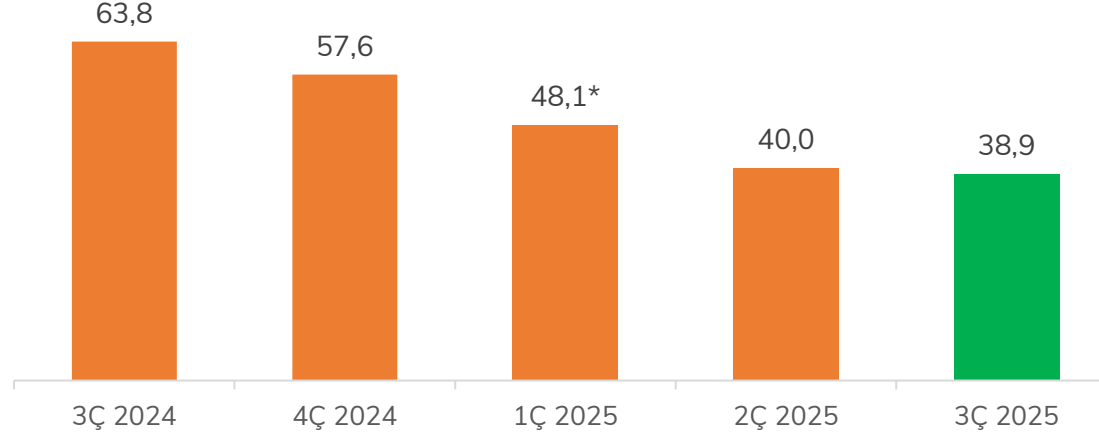
Finansal Bakış



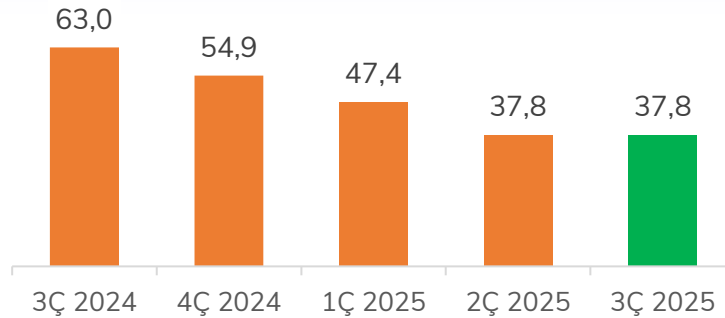
Birebir Mağazalarda Müşteri Trafiği Artışı

TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç

Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)

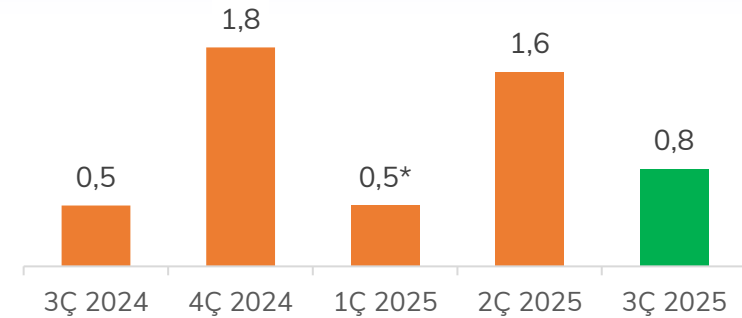


Birebir Mağaza Sepet Büyümesi (%)



Ort. Gıda Enflasyonu (Türkiye İstatistik Kurumu)	%48,9	%45,8	%37,9	%33,0	%32,4
---	-------	-------	-------	-------	-------

Birebir Mağaza Trafik Büyümesi (%)



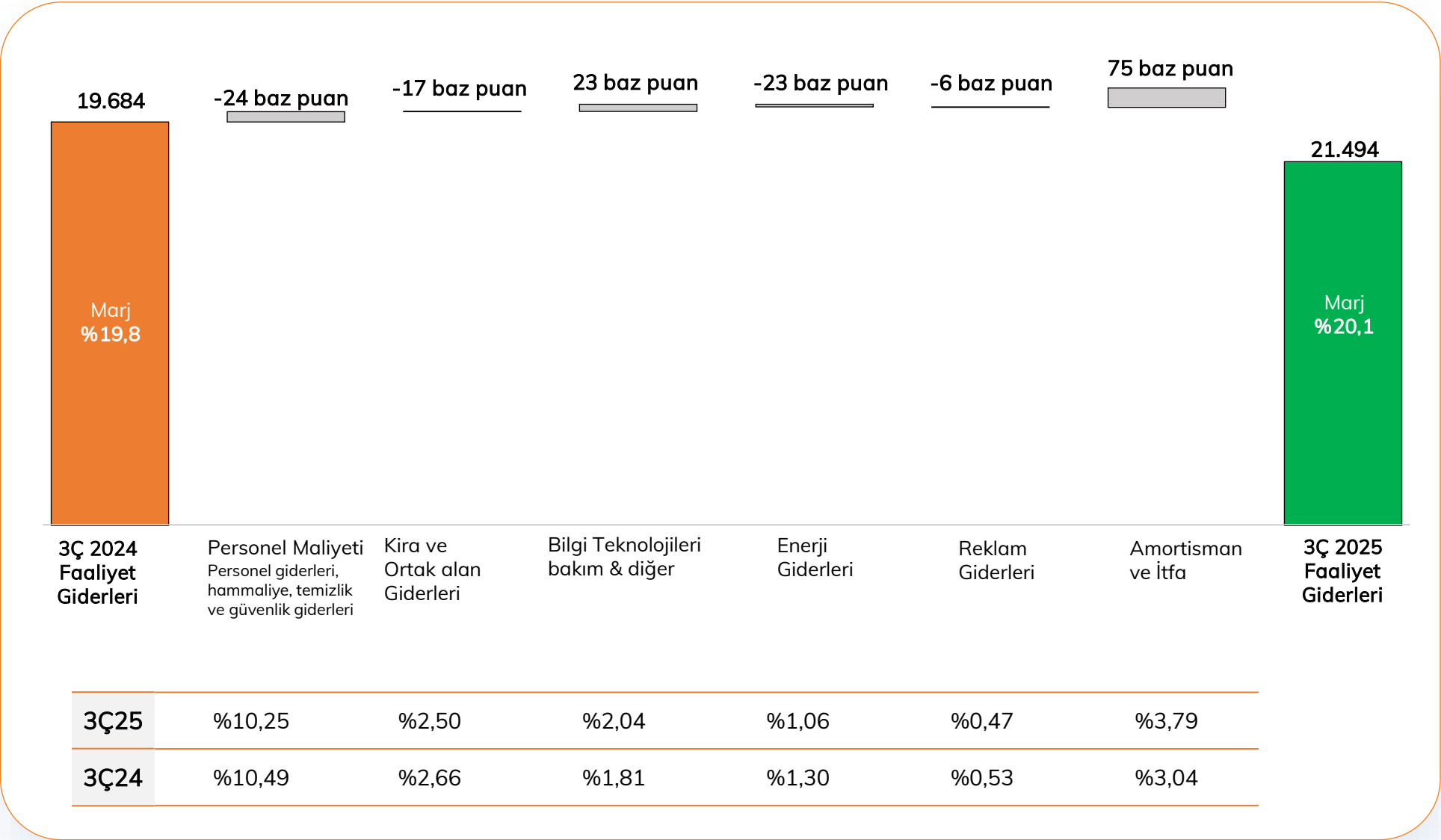
Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

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)

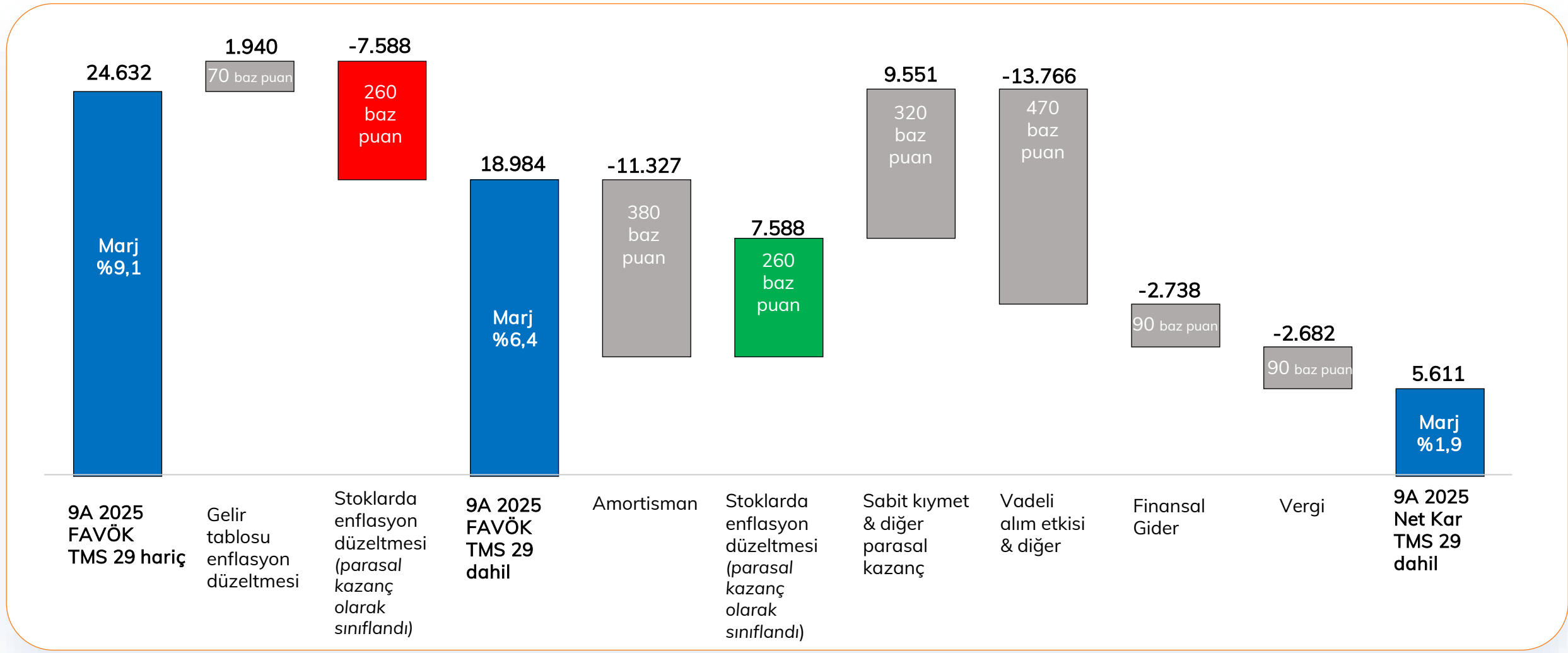
*2024'ün 1. çeyreğinde artık yıl etkisi (29 Şubat) hariç tutulmuştur. Artık yıl etkisi dahil olarak: Birebir Mağaza Satış Büyümesi: %46,4, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi : -%0,7

Çeyrekssel Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil



Enflasyon muhasebesinin 9A'da FAVÖK & Net Kar üzerindeki etkisi



Özet TMS 29 Konsolide Gelir Tablosu – 9A 2025

(milyon TL)	9A 2024	9A 2025
Net Satışlar	274.985	294.848
Satışların Maliyeti	-212.701	-222.801
Brüt Kar	62.284	72.047
Faaliyet Giderleri	-57.679	-64.390
Diğer Faaliyet Gideri	-13.558	-13.807
Esas Faaliyet Zararı	-8.953	-6.150
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	772	41
Finansman Geliri / Gideri Öncesi Faaliyet Zararı	-8.181	-6.109
Finansman Geliri / Gideri	-1.514	-2,738
Parasal Kazanç	19.394	17.139
Vergi Öncesi Kar	9.698	8.292
Vergi Gideri	-773	-1.165
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	-1.687	-1.516
Durdurulan faaliyetler dönem karı	48	-
Net Dönem Karı	7.287	5.611
Dönem Karı-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	248	241
Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları	7.040	5.369
FAVÖK	13.438	18.984

Özet TMS 29 Konsolide Bilanço – 9A 2025

(milyon TL)	2024	9A 2025
Dönen Varlıklar	72.366	70.271
Duran Varlıklar	115.853	125.127
Toplam Varlıklar	188.219	195.398
Kısa Vadeli Yükümlülükler	89.072	87.034
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26.796	31.957
Toplam Yükümlülükler	115.868	118.991
Özkaynaklar	72.351	76.406
Toplam Kaynaklar	188.219	195.398

TMS 29 Nakit Akış Tablosu – 9A 2025

(milyon TL)	9A 2024	9A 2025
Net kar	7.287	5.611
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	26.001	28.860
İşletme sermayesindeki değişiklikler	9.819	3.198
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	43.108	37.669
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	27.106	21.905
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-8.904	-8.515
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	1.361	134
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-6.364	-8.381
Serbest Nakit Akımı	17.563	8.398
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	-5.981	-6.262
Yabancı para çevrim farklarının ve parasal kazançların nakit üzerindeki etkisi	-66	6
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	8.156	2.783

TMS 29'un Finansallar Üzerindeki Etkisi

(milyon TL)	TMS 29 enflasyon muasebesi dahil		TMS 29 enflasyon muasebesi hariç	
	9A 2024	9A 2025	9A 2024	9A 2025
Seçilmiş Bilanço Kalemleri				
Toplam Varlıklar	180.177	195.398	93.242	135.390
Toplam Yükümlülükler	107.618	118.991	76.355	113.456
Toplam Özkaynaklar	72.559	76.406	16.886	21.934
Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri				
Net Satışlar	274.985	294.848	185.668	270.809
Brüt Kar	62.284	72.047	49.771	73.223
Esas Faaliyet Zararı / Karı	-8.953	-6.150	4.911	6.679
Vergi öncesi Kar	9.698	8.292	4.779	4.215
Net Dönem Karı	7.287	5.611	4.883	4.050
Amortisman ve İtfa Payları	-8.883	-11.327	-2.747	-5.288
FAVÖK	13.438	18.984	16.878	24.632

Sürdürülebilirlik



Sürdürülebilir Enerji Yatırımları

Mart 2025'ten
beri faaliyette

Kırşehir,
34,4 MWp



Eylül 2025 itibarıyla toplam enerji tüketiminin **%13**'ü şirketin güneş santrallerinden sağlanıyor

2025 sonuna kadar yapılacak yeni yatırımlarla enerji ihtiyacının **%20**'sinin şirket kaynaklarından karşılanması hedefleniyor

2026 sonu itibarıyla toplam enerji tüketiminin **1/3**'ünün Migros'un güneş enerjisi santrallerinden sağlanması beklenmektedir



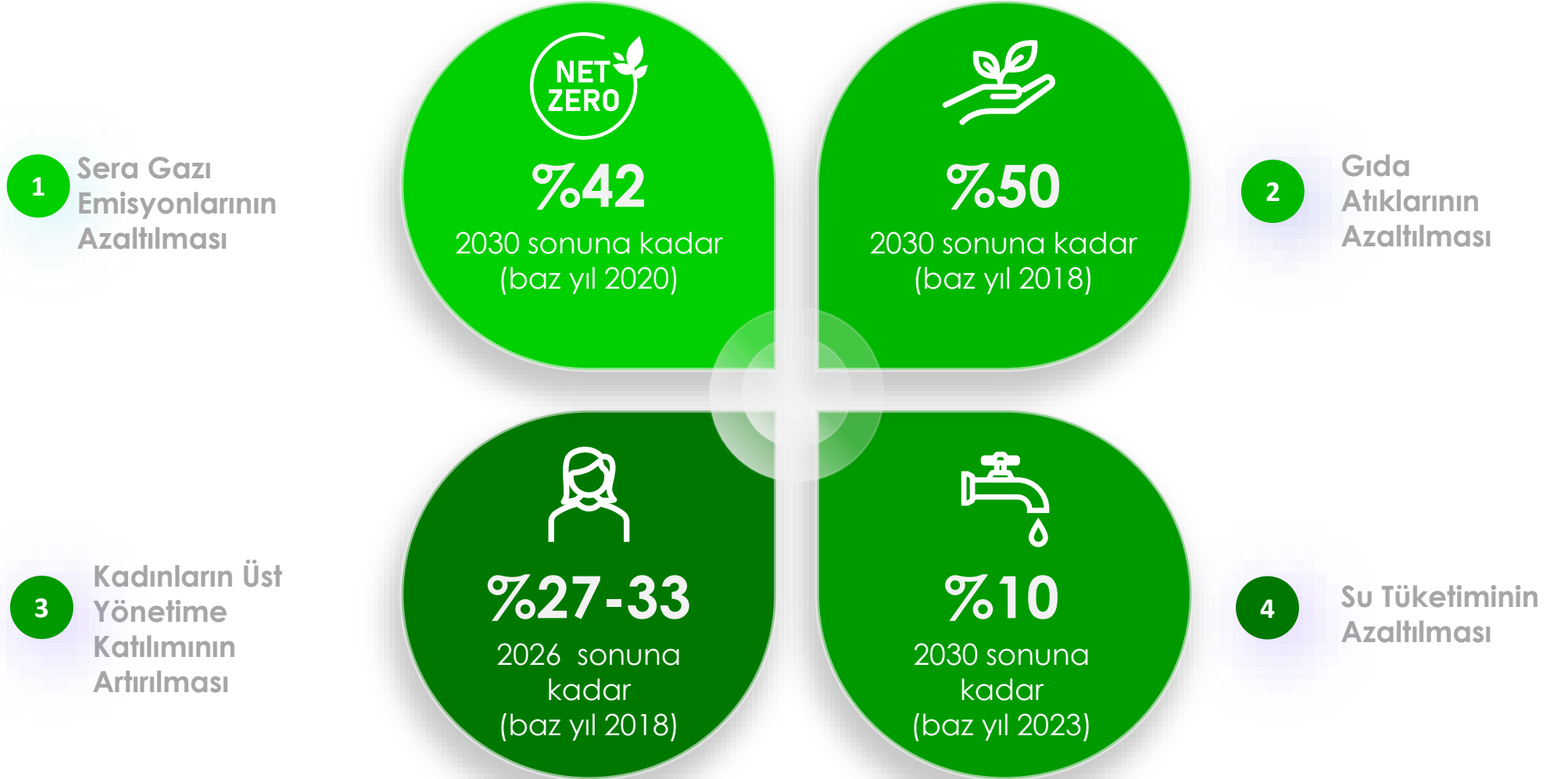
Malatya,
16 MWp

Eylül 2025'ten
beri faaliyette



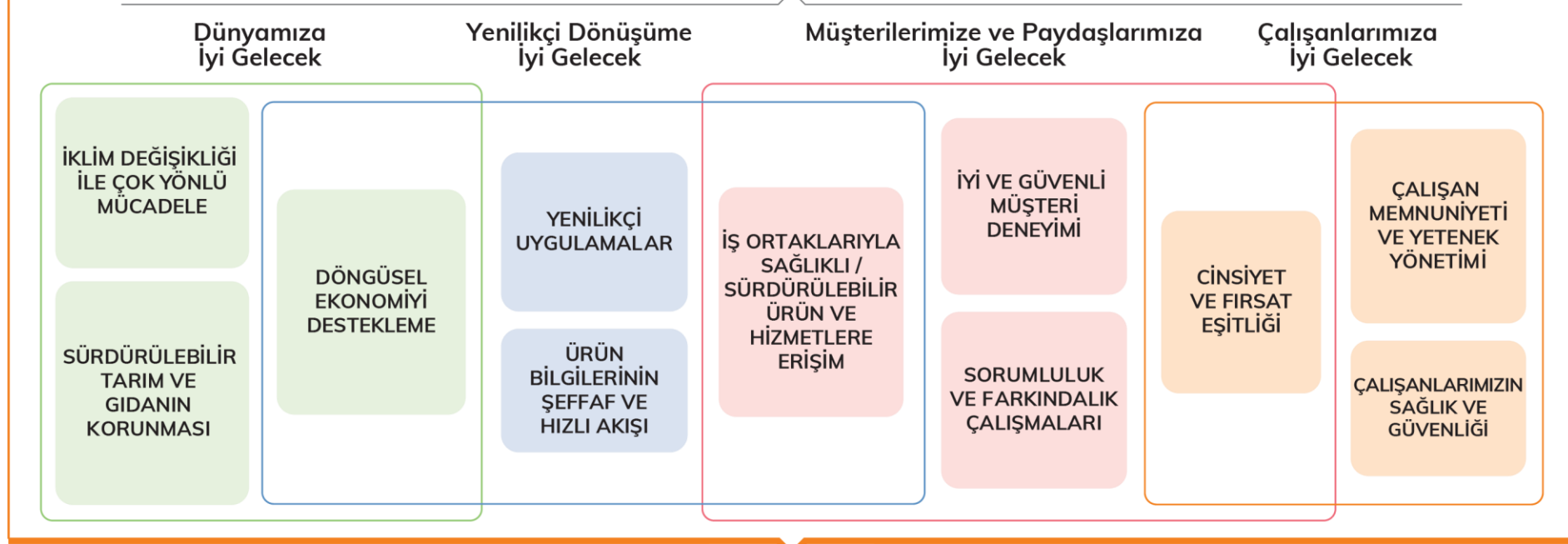
MİGROS

Sürdürülebilirlik Hedefleri



Migros İyi Gelecek Planımız

SÜRDÜRÜLEBİLİR EKOSİSTEM İÇİN ŞEFFAF, SORUMLU VE ETİK YÖNETİŞİM



SÜRDÜRÜLEBİLİR EKONOMİK DEĞER YARATMAK



Atık Yönetimi & Biyoçeşitliliğe Katkı

Preventing Food Waste



Son Tüketim Tarihi İndirimli Satış*



16.643 ton gıda

* 2024 verisi



Gıda Bağışı



24.265 ton gıda



Kalan ürünlerin
sokak hayvanları için bağışı



9.384 ton gıda

Reducing Plastic Waste



Poşetsiz Alışveriş Hareketi*



**2.018.247 adet
çevre dostu
çanta**

* 2024 verisi

İyi Tarım Uygulamaları (İTÜ)



İTÜ sertifikalı Meyve Sebze



14 yılda 1,7 milyon ton



İTÜ sertifikalı tavuk ve hindi
tedariğinde



316 kontrol noktası



İTÜ sertifikalı balıkçılık



193 kontrol noktası