

MİGROS

Çok kanallı, çok formatlı perakendeci



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

Şirketimizin 2025 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 gerçekleştirmelere bağlı olarak farklılık gösterebilecektir.

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



Finansal Bakış



e-Ticaret & Fintek'te
Son Durum



Beklentiler



Ekler

Özet Performans, Konsolide

TMS 29 dahil



4Ç 2025

Net Satışlar

milyon
TL

105.068

Satış
Büyümesi

%7,7

FAVÖK

milyon
TL

7.509

FAVÖK
Marjı

%7,1

Net Kar

milyon
TL

939

Net Kar
Marjı

%0,9

2025

Net Satışlar

milyon
TL

412.756

Satış
Büyümesi

%7,3

FAVÖK

milyon
TL

27.320

FAVÖK
Marjı

%6,6

Net Kar

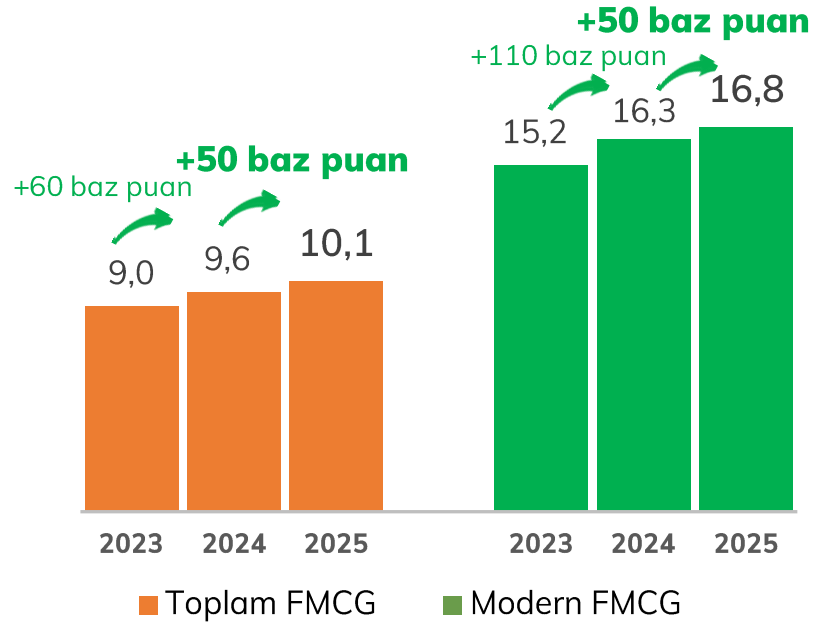
milyon
TL

6.794

Net Kar
Marjı

%1,6

Migros FMCG*
(%)



Migros e-Ticaret
FMCG**
(%)



Yıllık bazda %2,8 satış alanı büyümesi



Aile bütçesini değer odaklı kampanyalarla destekleme



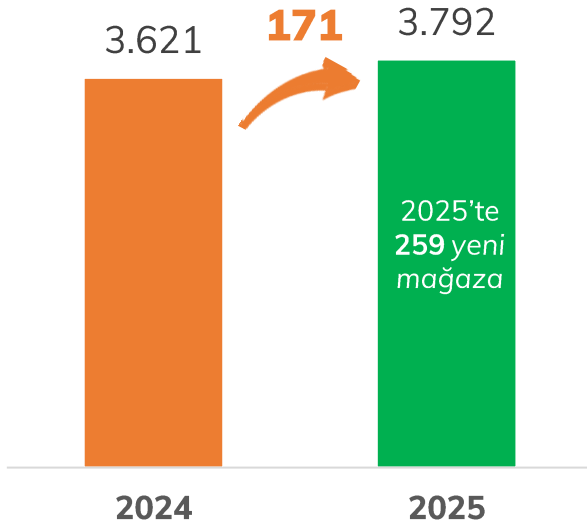
2025'te müşteri erişimini artıran 681 yeni online hizmet veren mağaza

Kaynak: Nielsen

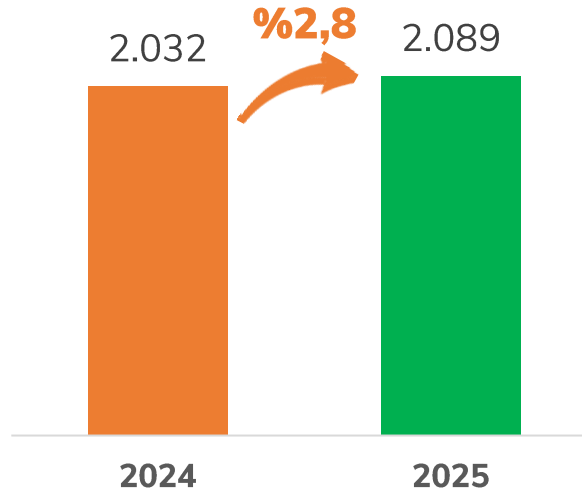
* FMCG: Hızlı Tüketim Ürünleri. Organize ve toplam FMCG pazarına tüm gıda-perakende formatları dahildir.

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

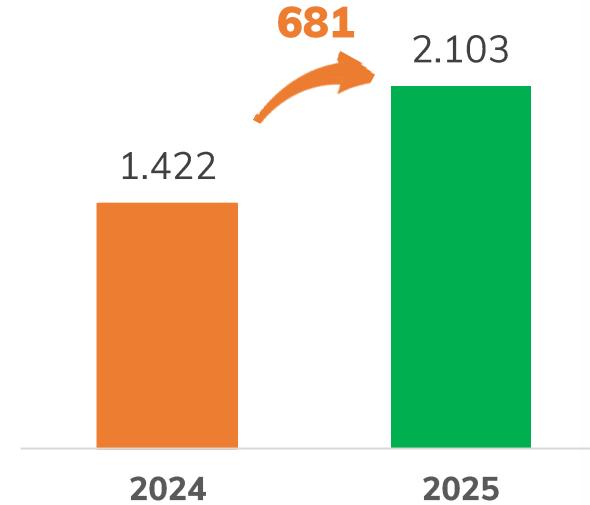
Mağaza sayısı



Satış Alanı (bin m²)



Online Hizmet Veren Mağaza Sayısı*



*Aynı zamanda online hizmet veren mağazaları belirtir



Premium mağaza ağı büyümesi.
2025'te 27 yeni Macrocenter mağazası

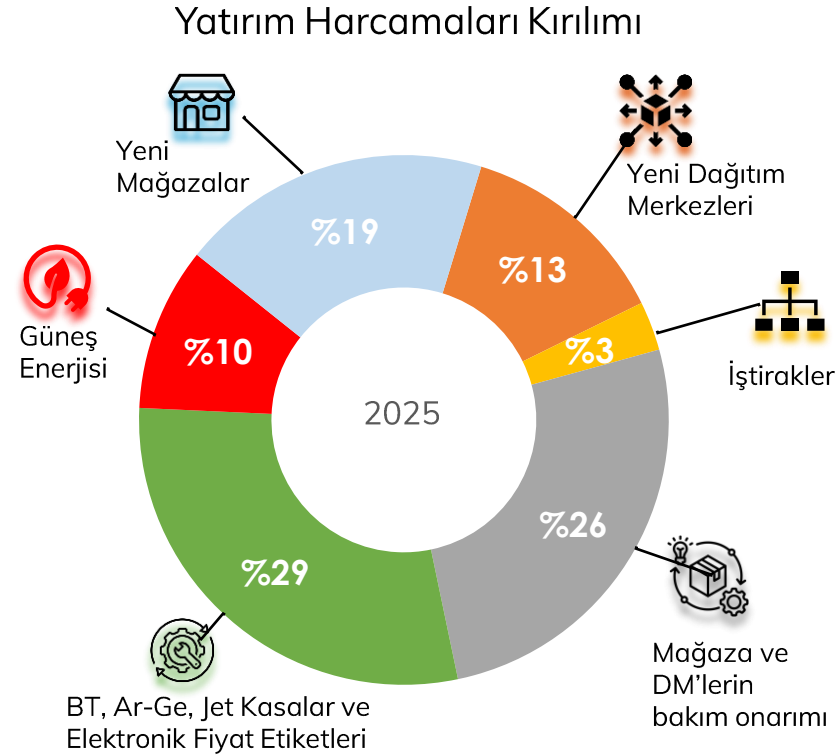
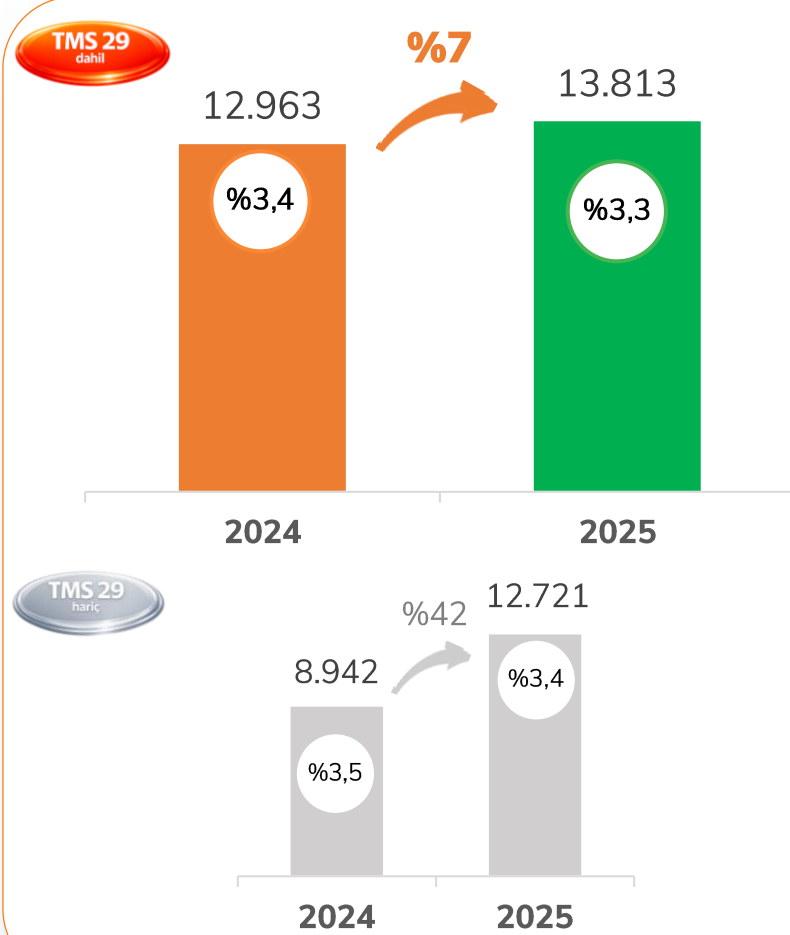


2025'te 23 yeni ilçede 922 ilçenin 519'unda hizmet



2025 yılında İstanbul bölgesinde, deprem dayanıklılığına ilişkin yapısal riskler nedeniyle 18 mağaza kapatıldı

Yatırım Harcamaları (milyon TL)



Yatırım harcamalarının %20'si verimlilik odaklı yatırımlar



Elektronik etiket ve jet kasa sistemleri, operasyonel verimlilik artışıyla 2025'te 16 baz puan operasyonel masraf tasarrufu sağladı.



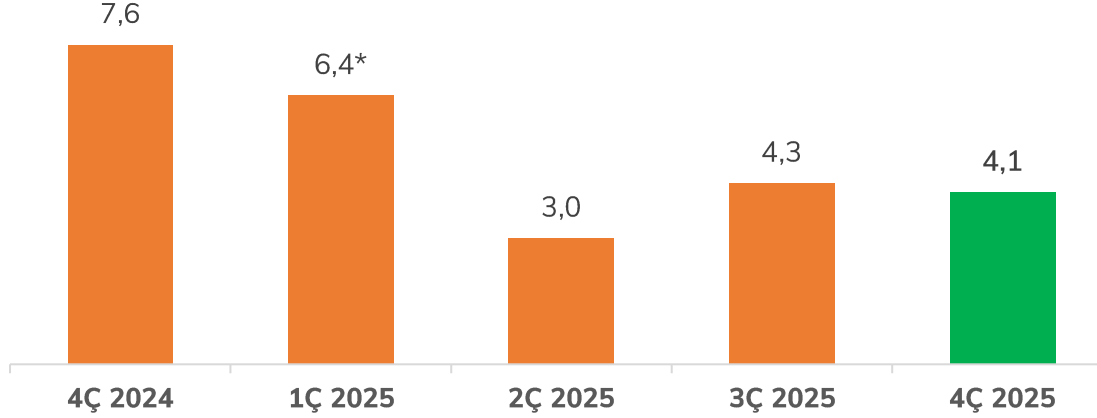
Şirketin sahip olduğu güneş enerji santralleri enerji ihtiyacının 1/4'ünü karşılıyor

Birebir Mağazalarda Müşteri Trafiği Artışı

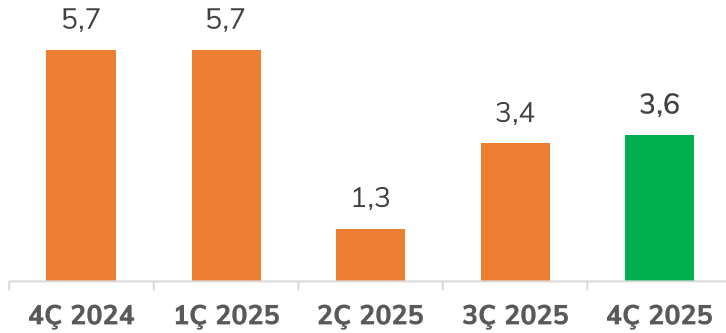
Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış



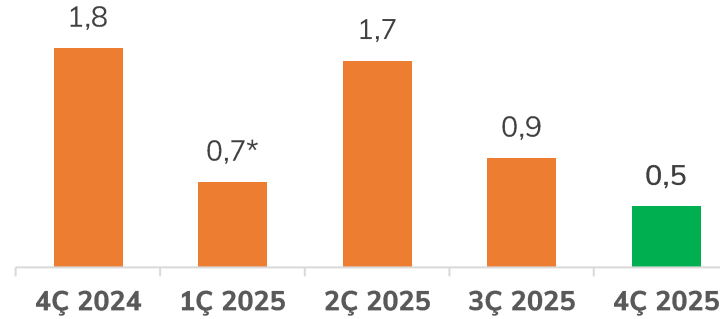
Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)



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: %5,2, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi: -%0,5



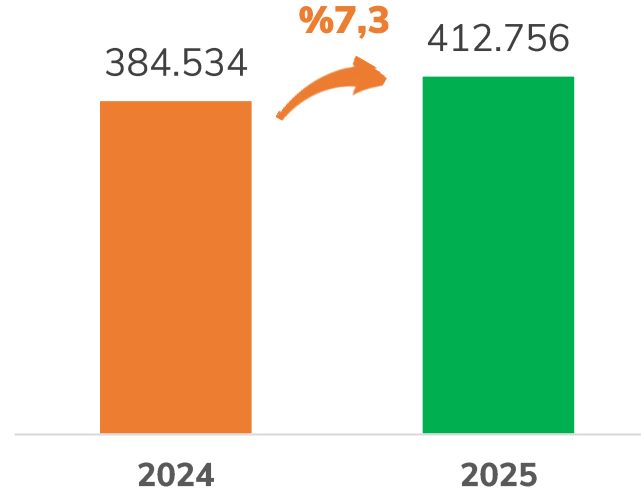
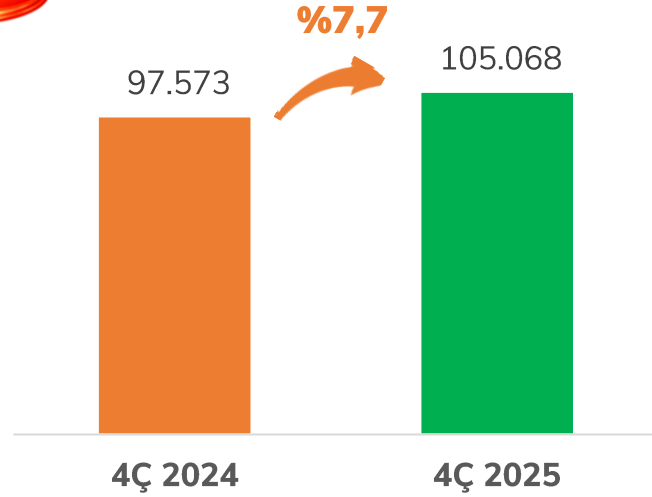
Birebir mağazalarda
üst üste üç yıl pozitif
trafik büyümesi



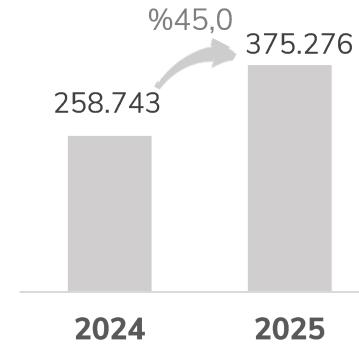
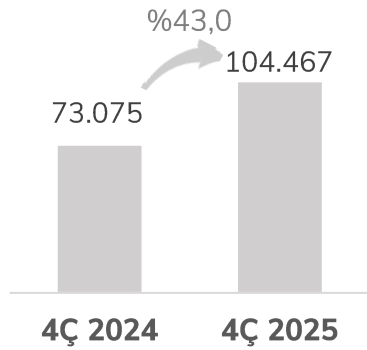
Birebir büyümesi
en yüksek format:
Macrocenter

Konsolide Satışlar (milyon TL)

TMS 29
dahil



TMS 29
haric



2025'te devam eden güçlü satış büyümesi ivmesi



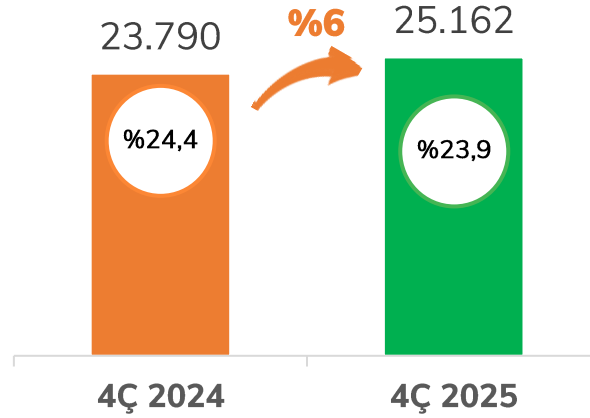
Online trafik artışıyla desteklenen satış performansı



Taze kategoriler büyümeye liderlik ediyor

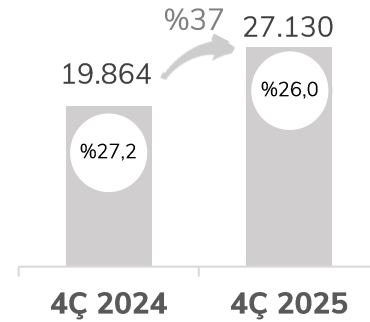
Brüt Kar (milyon TL)

TMS 29
dahil

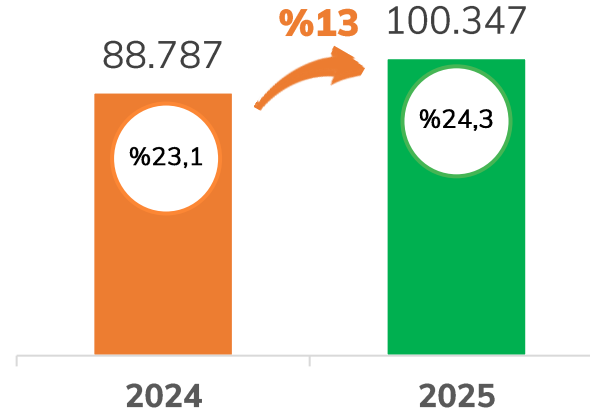


Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	570 baz puan	490 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-280 baz puan	-200 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%21,4	%21,1

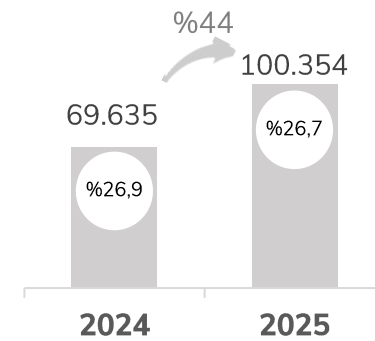
TMS 29
hariç



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	570 baz puan	490 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%21,4	%21,1



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	510 baz puan	480 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-380 baz puan	-250 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%21,8	%22,0



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	510 baz puan	480 baz puan
Brüt Kar Marjı, etkiler hariç	%21,8	%22,0



2025'te kayıp oranının 30 baz puan azalması ile desteklenen brüt kâr marjı iyileşmesi



Ürün çeşidi sadeleştirilmesi ve yeni dağıtım merkezleri rota optimizasyonunu iyileştirerek tüm kategorilerde verimliliği artırıyor

Verimlilik Yatırımlarıyla Hafifleyen Faaliyet Giderleri Baskısı (milyon TL)

TMS 29 dahil

Faaliyet Giderleri/Satışlar

20.980

%21,5

4Ç 2024

21.903

%20,8

4Ç 2025

Faaliyet Giderleri/Satışlar

Amortisman ve İtfa Payları Hariç

17.138

%17,6

4Ç 2024

17.653

%16,8

4Ç 2025

Faaliyet Giderleri/Satışlar

81.171

%21,1

2024

89.097

%21,6

2025

Faaliyet Giderleri/Satışlar

Amortisman ve İtfa Payları Hariç

68.111

%17,7

2024

73.027

%17,7

2025



4Ç 2025'te
Personel* maliyetinde
48 baz puan azalma



2025'te
Personel* maliyetinde
9 baz puan artış

Personel giderleri, hammaliye,
temizlik ve güvenlik giderleri



2025'te
Enerji maliyetinde
15 baz puan azalma



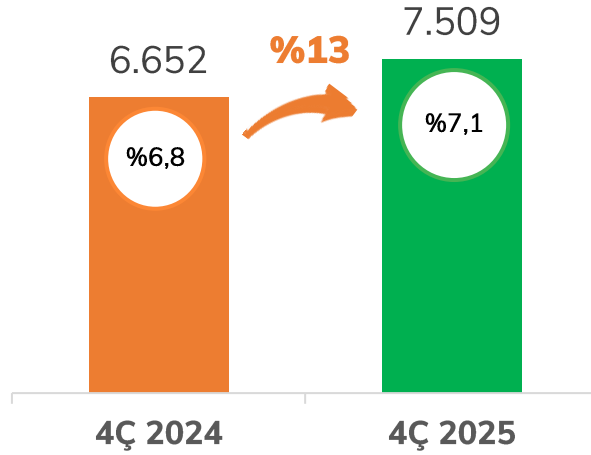
2025'te
Kira maliyetinde
13 baz puan azalma



2025'te
Amortisman
ve itfa giderlerinde
50 baz puan artış

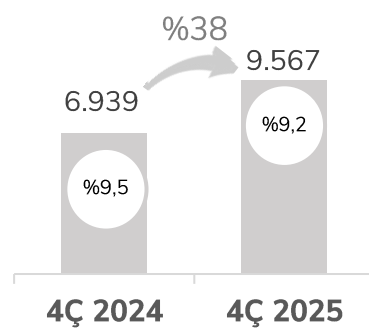
Konsolide FAVÖK (milyon TL)

TMS 29
dahil

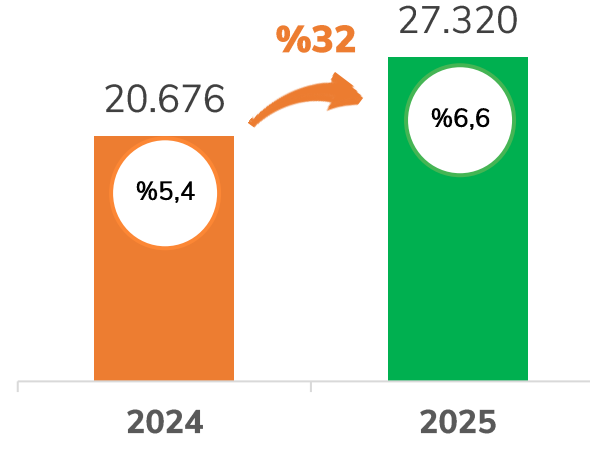


Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	570 baz puan	490 baz puan
Stoklarda Enf. Düzeltmesi Etkisi	-280 baz puan	-200 baz puan
FAVÖK Marjı, etkiler hariç	%3,8	%4,3

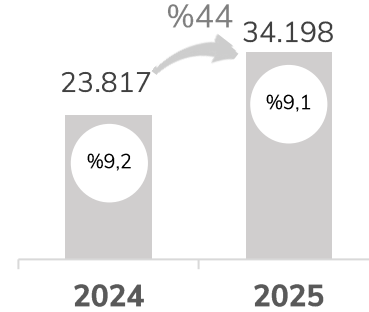
TMS 29
hariç



Uygulanan Faiz Oranı Etkisi	570 baz puan	490 baz puan
FAVÖK Marjı, etki hariç	%3,8	%4,3



510 baz puan	480 baz puan
-380 baz puan	-250 baz puan
%4,1	%4,4



510 baz puan	480 baz puan
%4,1	%4,4



2025'te FAVÖK
marjında
120 baz puan
iyileşme



Etkiler hariç FAVÖK marjı
4Ç 2025'te 50 baz puan,
2025'te 30 baz puan
artış



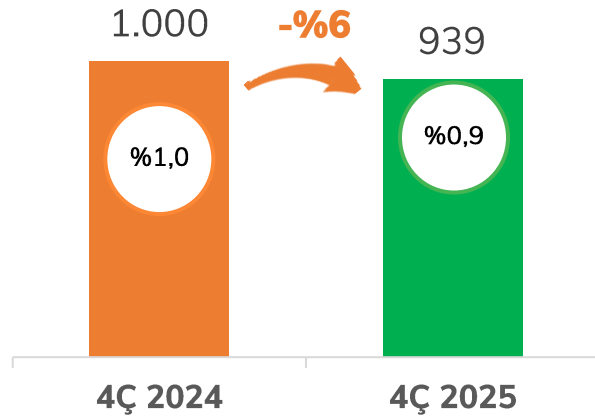
2025'te 30 baz puan
kayıp azaltımı FAVÖK
marjı artışını
destekliyor



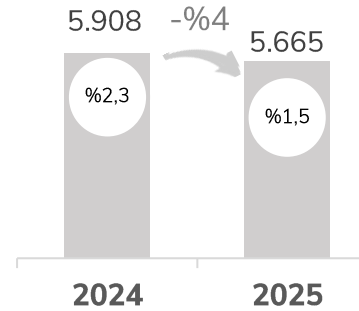
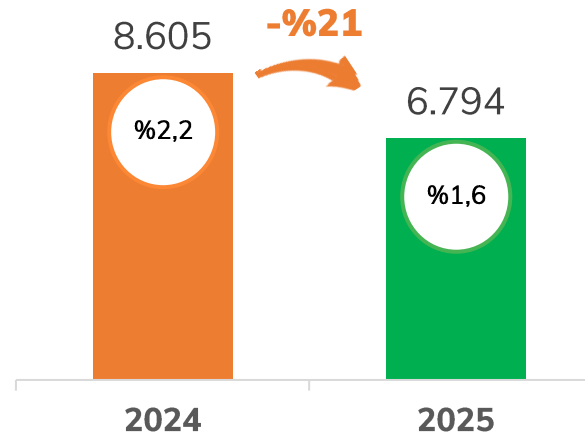
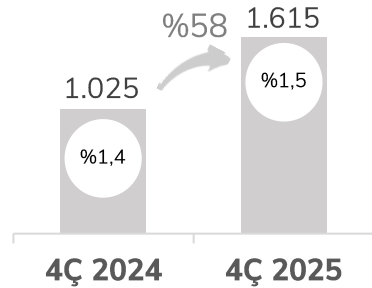
Online karlılık
iyileşmesi konsolide kar
marjlarını güçlendiriyor

Net Kar (milyon TL)

TMS 29
dahil



TMS 29
hariç



2025'te VUK'ta enflasyon muhasebesinin uygulanmamasının TFRS raporlaması üzerinde sınırlı etkisi olmuştur



2025'te etkiler hariç FAVÖK marjında +30 baz puan iyileşme



2025'te Amortisman ve itfa -50 baz puan

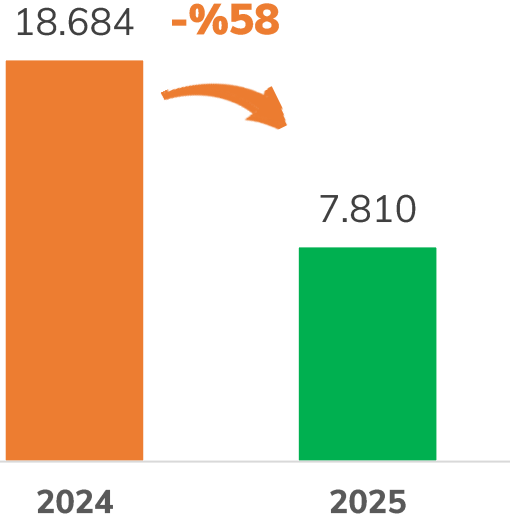


2025'te Net Finansman Gelirleri ve Vergi -40 baz puan

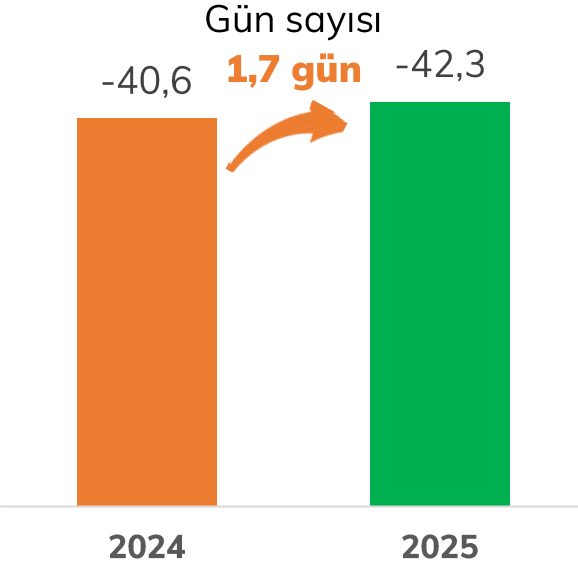
Net Nakit & Serbest Nakit Akımı (milyon TL)

TMS 29 dahil

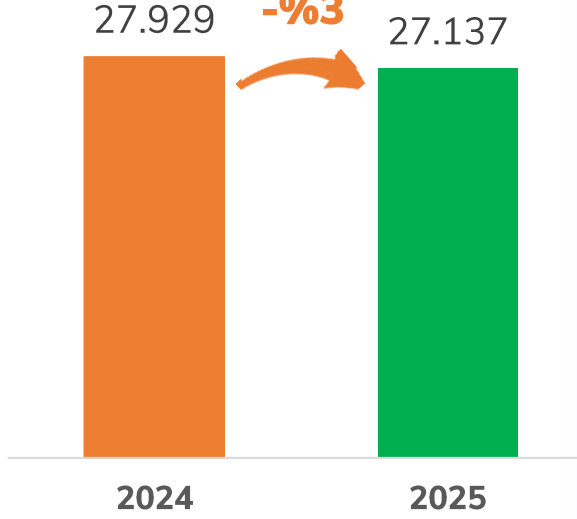
Serbest Nakit Akımı



Nakit Dönüşüm Döngüsü



Net Nakit*



*TFRS 16 etkisi hariç



2025'te
Nakit dönüşüm döngüsü,
1,7 gün iyileşti



2,6 milyar TL
2025'te yavaşlayan
enflasyonun NİS üzerindeki
etkisi



5,9 milyar TL
KDV alacakları ve SGK
ödemelerinin takvim
etkisinden kaynaklanan
tek seferlik bilanço etkileri



1,8 milyar TL
Yatırım harcamalarındaki
değişim ve 2024'teki varlık
satışlarının etkisi

e-Ticaret & Fintek'te Son Durum

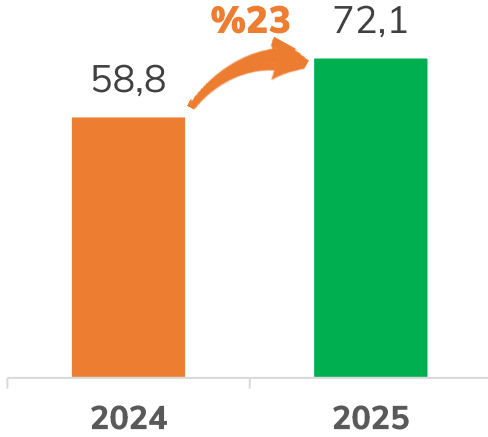


Online Operasyonlar Daha Verimli

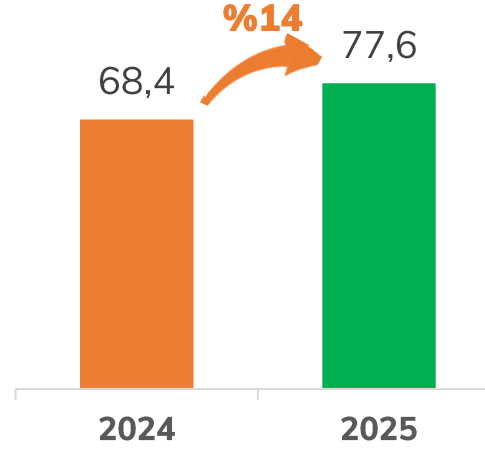
Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış



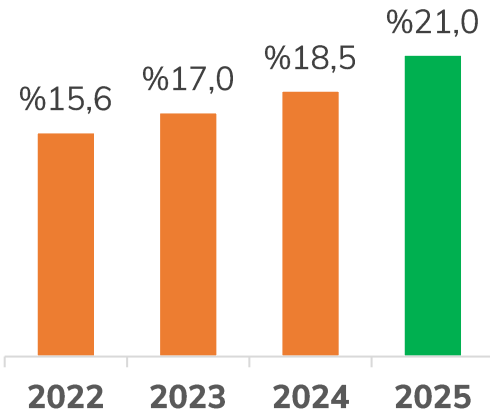
Perakende Brüt Ticaret Hacmi
(GMV) (milyar TL)



Perakende Ürünleri Sipariş Sayısı
(milyon)

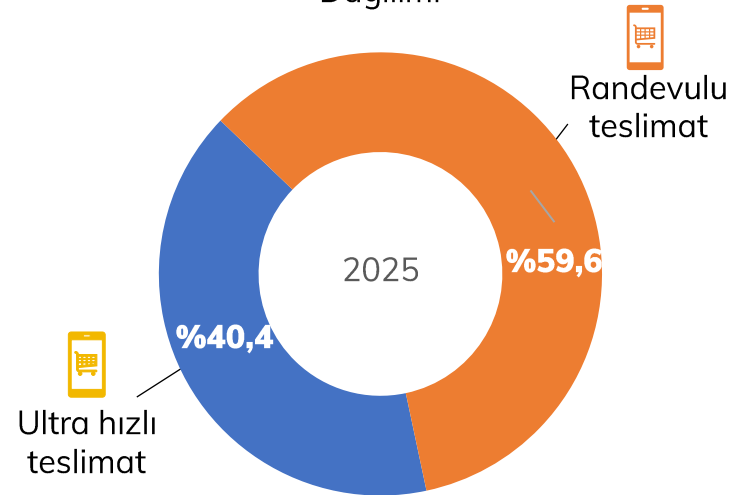


Migros Perakende Satış Dağılımı*



*tütün & alkol hariç

Online Market Satışları
Dağılımı



2025'te maliyetler tam olarak yansıtıldığı durumda da hızlı teslimat verimliliğiyle online operasyon karlılığında 110 baz puan iyileşme

Tıkla Gel Al seçeneğinin yeniden devreye alınması ve müşteriler tarafından benimsenmeye başlanması

Online Yemek Operasyonları, Genç Müşterilerimizin Tercihi

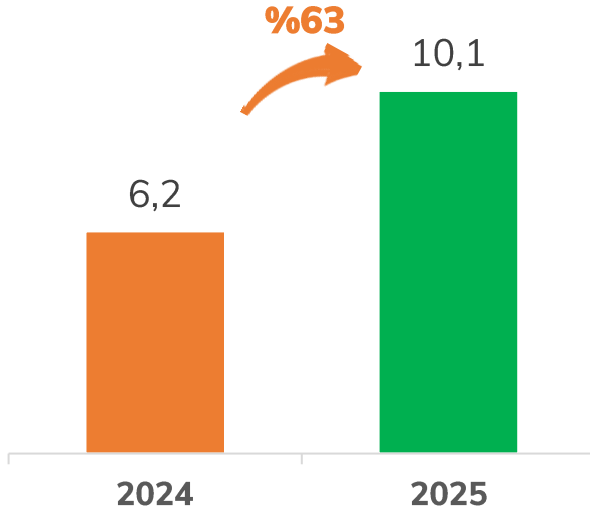
Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

MİGROS
yemek
81 şehir

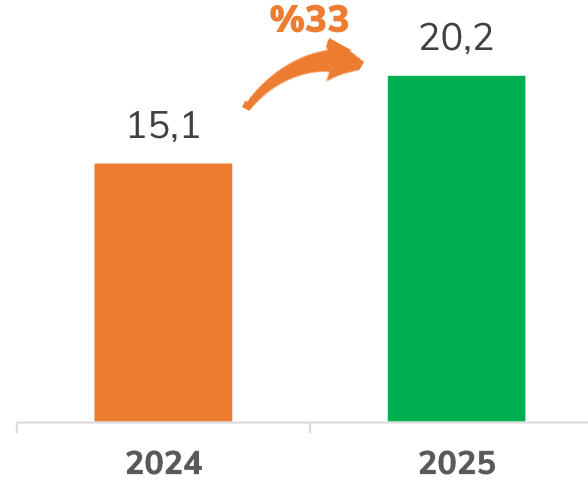


M

Yemek Operasyonları
Brüt Ticaret Hacmi
(milyar TL)



Yemek Operasyonları
Sipariş Sayısı
(milyon)



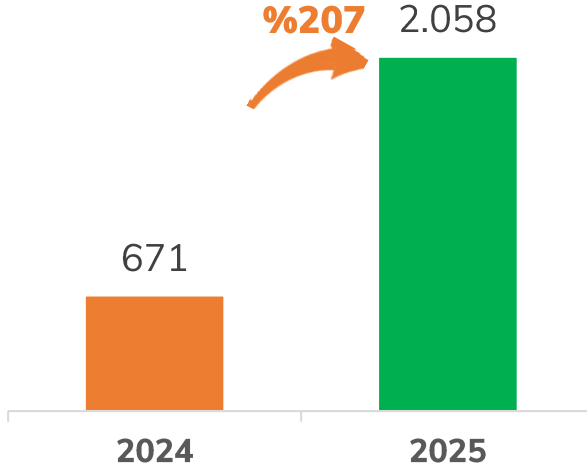
Migros Yemek müşterilerinin ~1/3'ü Migros uygulamasını ilk kez ziyaret eden müşterilerdir



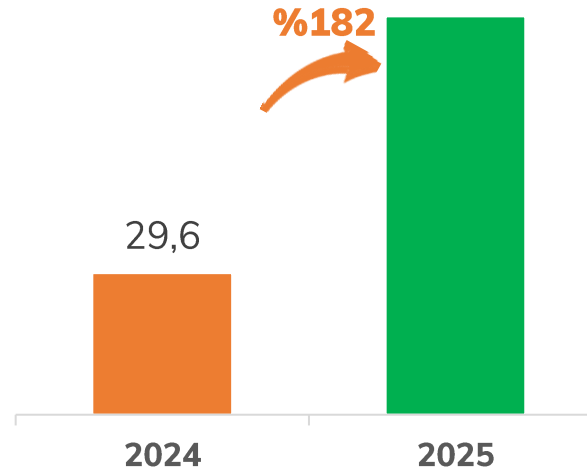
Yeni Migros Yemek müşterileri, perakende satışlara %3,2 oranında katkı sağlıyor



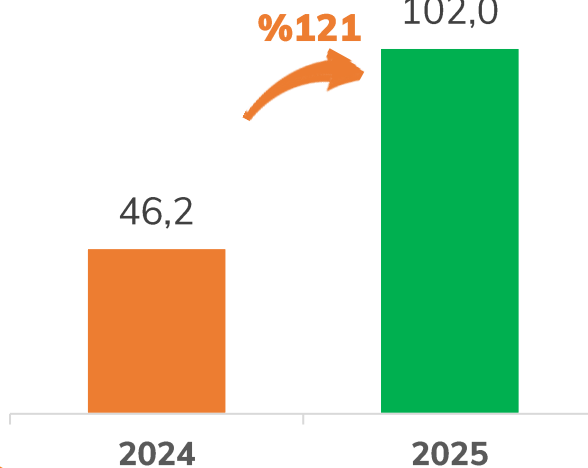
Hasılat
(milyon TL)



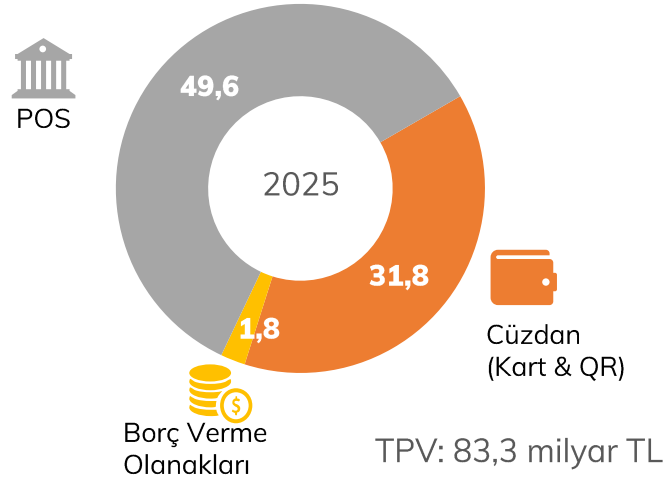
Toplam Ödeme Hacmi
(milyar TL)



İşlem Sayısı
(milyon)



Toplam Ödeme Hacmi Kırılımı
(milyar TL)

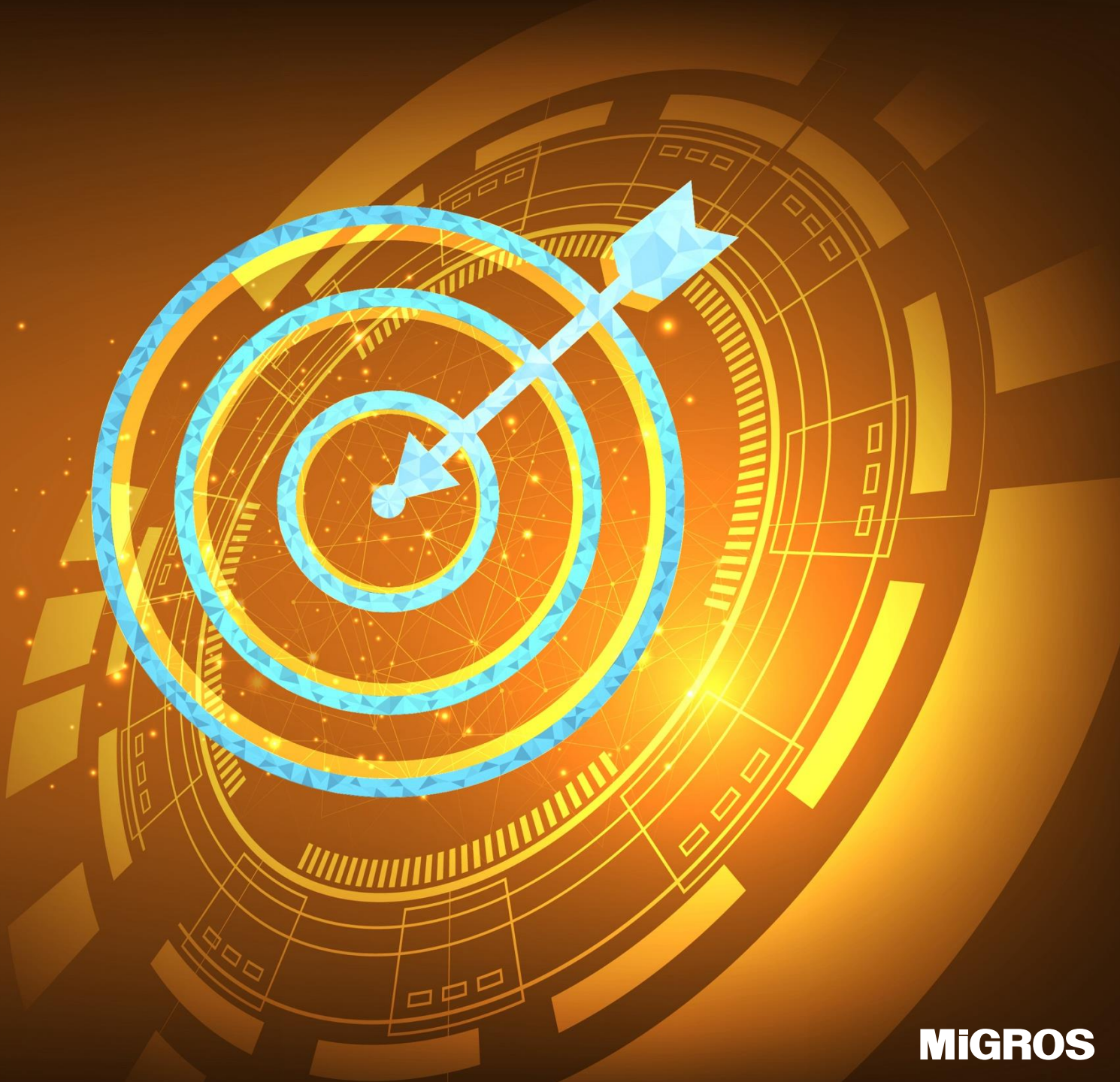


2025'te
reel bazda
3 katına çıkan
gelirler



3Ç 2026'da
Migros online
müşterilerine bankacılık
servis altyapısıyla
sunulacak finansal
ürünlerin devreye
alınması planlanıyor

Beklentiler



2026 Migros Beklentileri, Konsolide

TMS 29 dahil

-  **Satış Büyümesi**
-  **EBITDA Marjı**
-  **EBITDA Marjı etkiler hariç***
-  **Büyüme Hedefi**
-  **Yatırım Harcamaları/ Satışlar**

2025

%7,3

%6,6

Uygulanan Faiz Oranı ve 230 baz
Stoklarda Enf. Düzeltmesi etkileri* puan

%4,4

259
yeni mağaza

%3,3



2026 Beklentileri

%5-7

%6-7

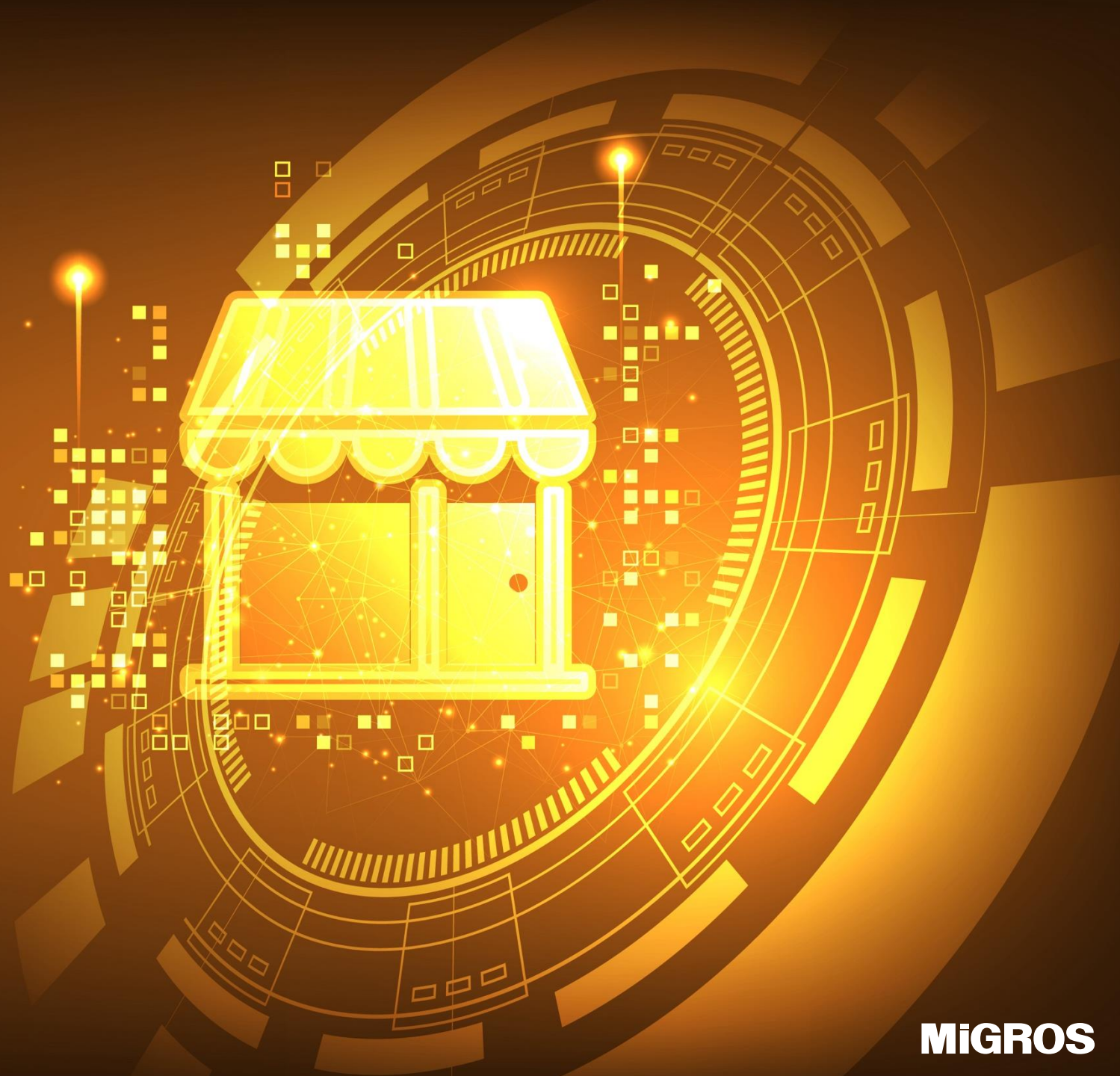
Uygulanan Faiz Oranı ve ~200
Stoklarda Enf. Düzeltmesi etkileri* baz puan

%4-5

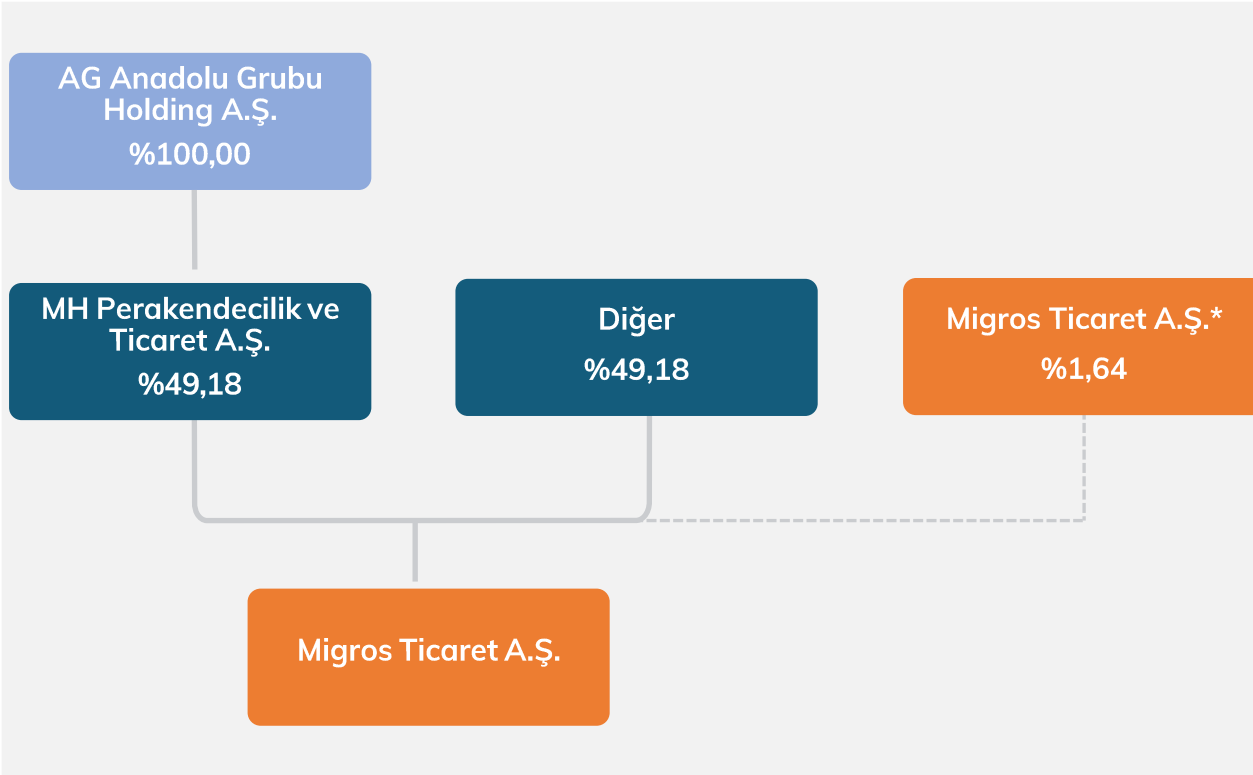
180-200
yeni mağaza

%2,5-3,0

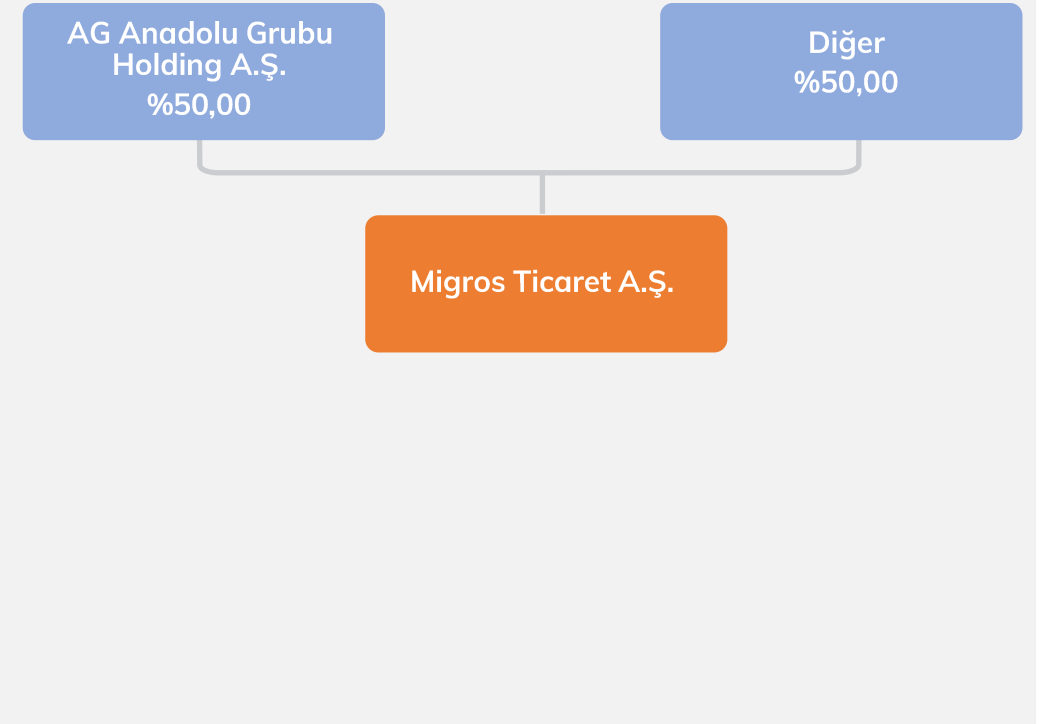
Ekler



Doğrudan Ortaklık Yapısı

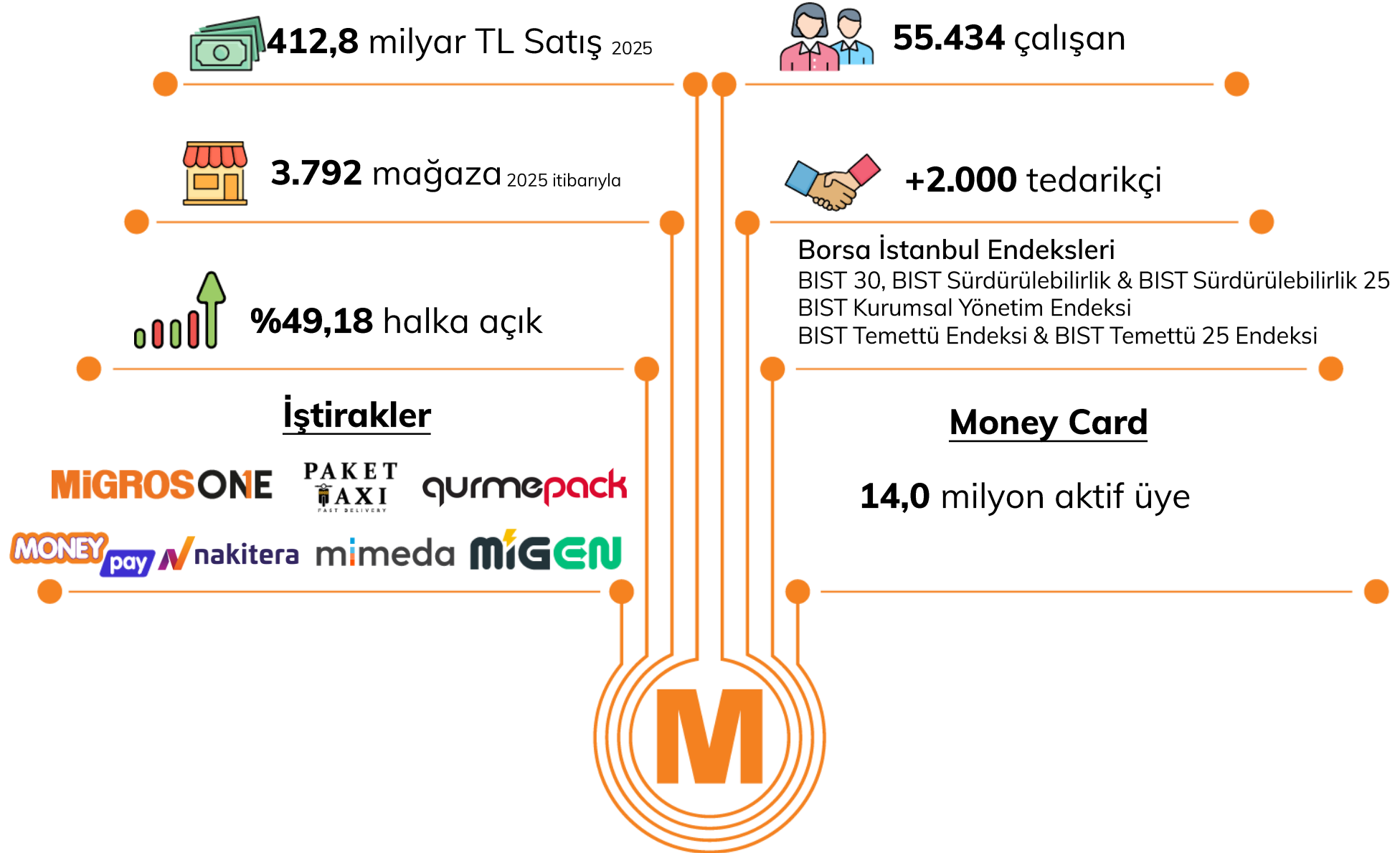


Dolaylı Ortaklık Yapısı



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

Migros'a Genel Bakış



Mağaza Portföyü: Fiziksel & Online – 2025



Süpermarketler

3.358

40 m² - 3.500 m²



Hipermarketler

52

3.500 m² - 8.500 m²



Macrocenter

248

250 m² - 2.000 m²



Toptan

29

200 m² - 1.600 m²



Online*

2.103

2,000 - 40.000 ürün çeşidi



**Migros
(M, MM, MMM)**

Migros Jet

5M

Toptan

Macrocenter

Mion

Petimo

Toplam

**Mağaza
sayısı**

**Satış Alanı
(bin m²)**

2.167

1.466

1.191

258

52

231

29

23

248

96

104

15

1

0,1

3.792

2.089



**Migros
yemek**

**Migros
ONE KITCHEN**

81
şehir

35 bulut mutfak

2 mutfak

15+ özgün yemek
markası

*Aynı zamanda online hizmet veren mağazaları belirtir

Migros'un Ana Faaliyet Alanını Destekleyen Girişimler



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

Migros Dijital Ekosistemi Performans Göstergeleri

TMS 29 hariç

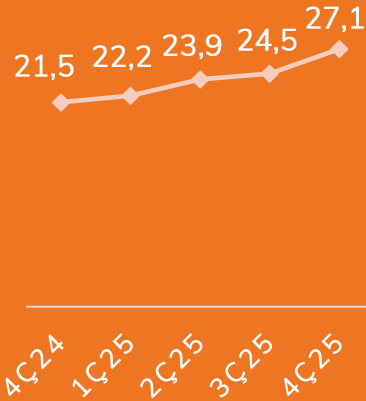
MiGROS ONE

Aktif kullanıcı sayısı
(milyon)

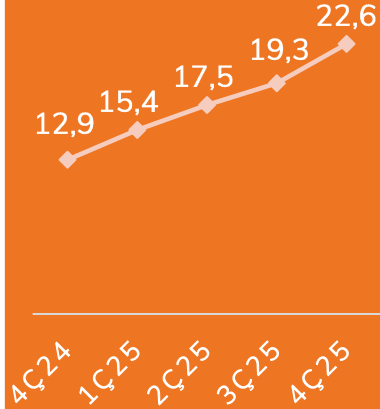


Son 12 aylık aktif kullanıcı sayısı

Sipariş Sayısı
(milyon)



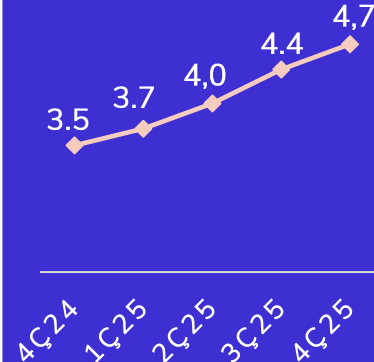
GMV
(milyar TL)



GMV: Brüt Ticaret Hacmi

MONEY pay

Kayıtlı kullanıcı sayısı
(milyon)



İşlem Sayısı
(milyon)



TPV
(milyar TL)

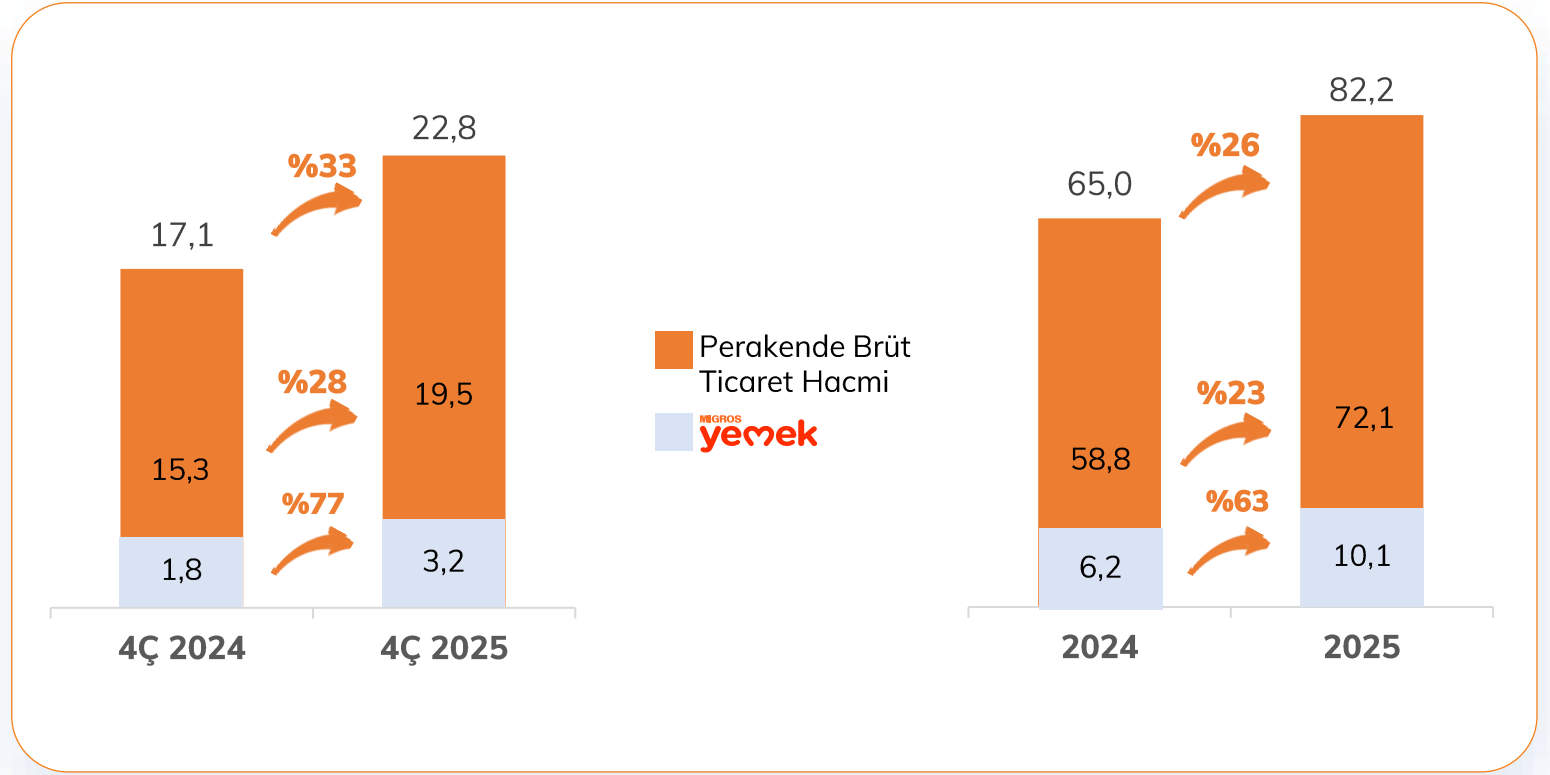
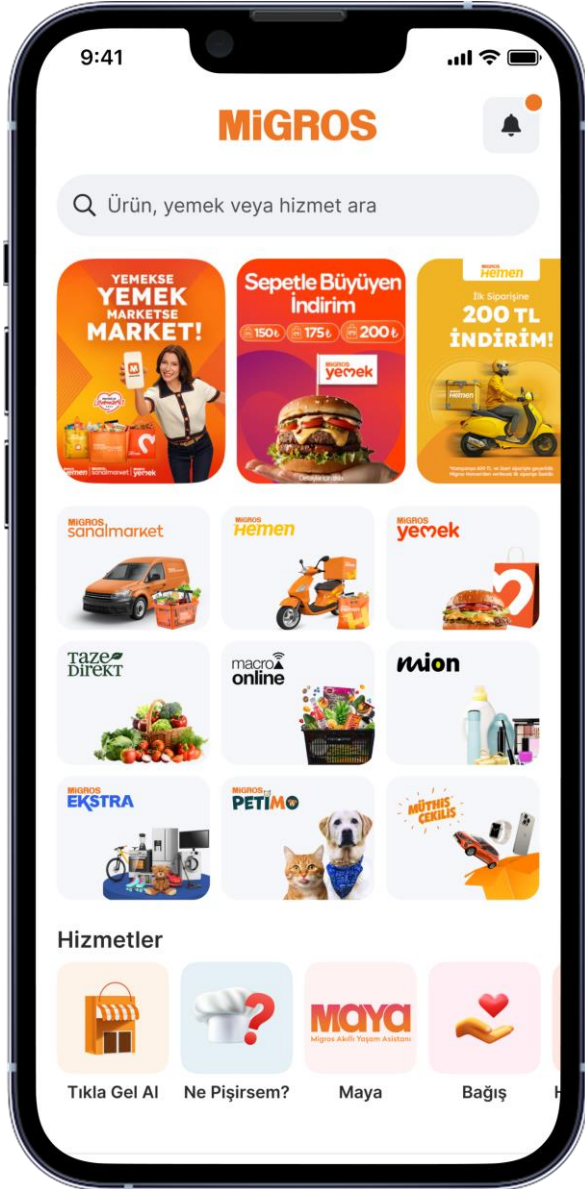


TPV: Toplam ödeme hacmi

Online Operasyonlar Brüt Ticaret Hacmi (milyar TL)

Enflasyondan (TÜFE) arındırılmış

MiGROS ONE



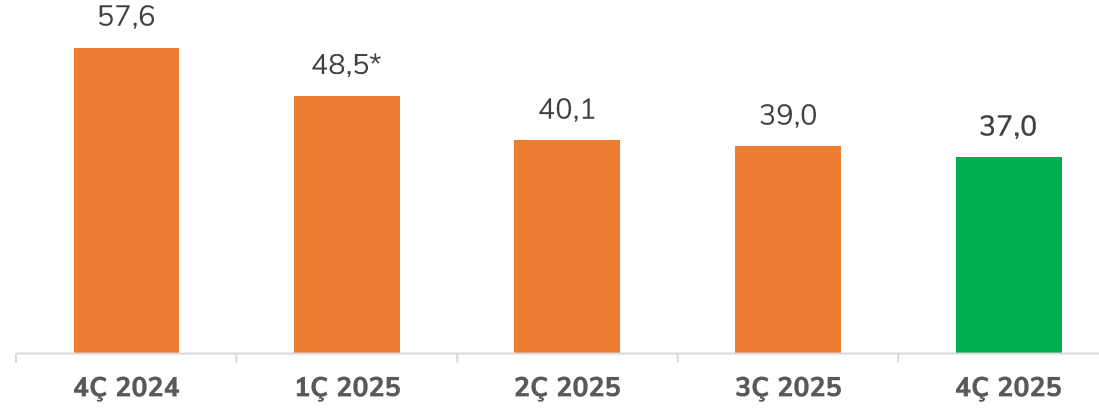
Finansal Bakış



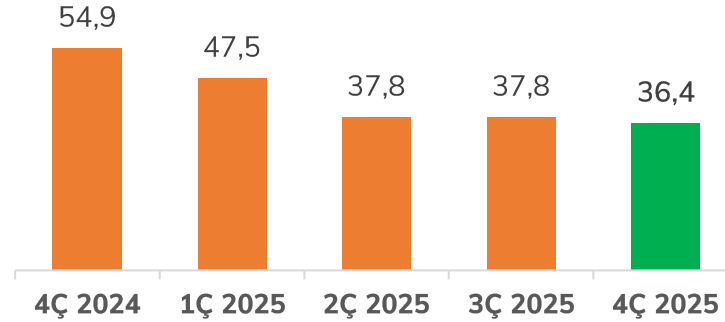
Birebir Mağazalarda Müşteri Trafiği Artışı

TMS 29 hariç

Birebir Mağaza Satış Büyümesi (%)

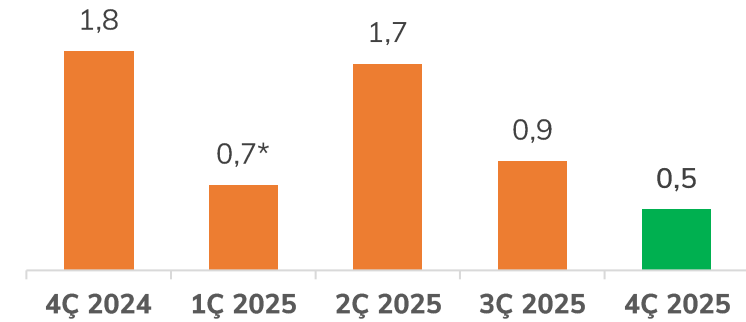


Birebir Mağaza Sepet Büyümesi (%)



Ort. Gıda Enflasyonu (Türkiye İstatistik Kurumu)	%45,8	%37,9	%33,0	%32,4	%30,1
---	-------	-------	-------	-------	-------

Birebir Mağaza Trafik Büyümesi (%)



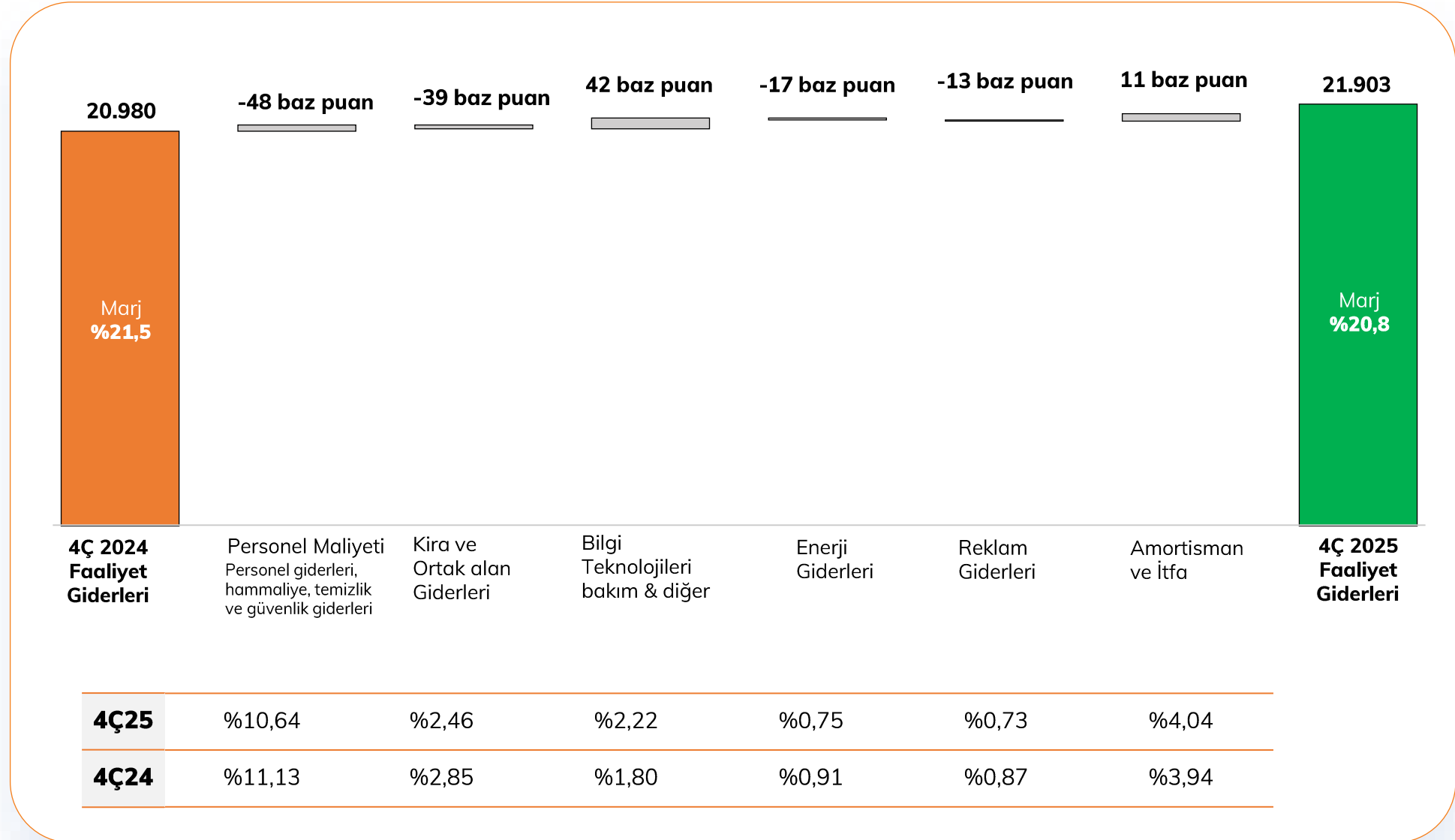
Not 1: Birebir satış hesaplamalarında yalnızca perakende satışlar dikkate alınmıştır, toptan hariçtir.

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)

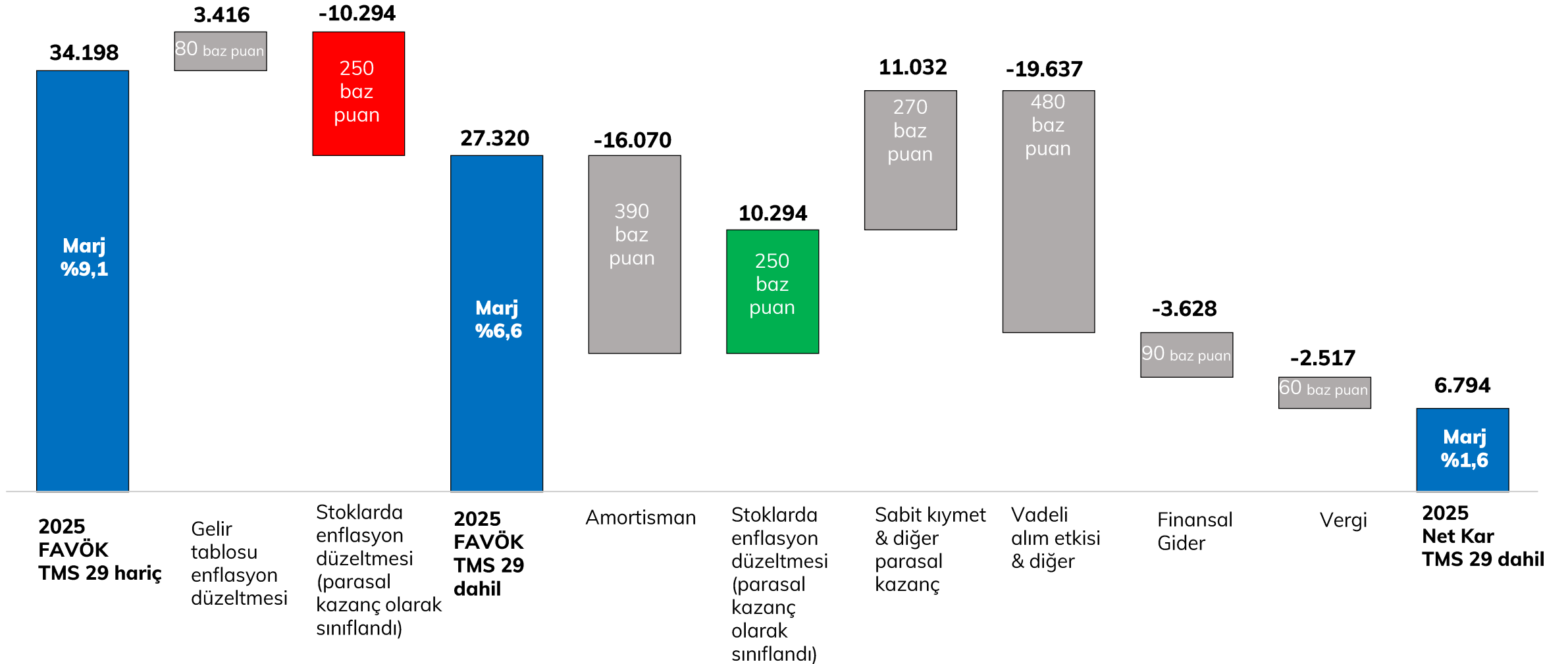
*2024'ün 1. çeyreğinde artık yıl etkisi (29 Şubat) hariç tutulmuştur. Artık yıl etkisi dahil olarak: Birebir Mağaza Satış Büyümesi: %46,8, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi : -%0,5

Çeyrekssel Faaliyet Giderleri Gelişimi (milyon TL)

TMS 29 hariç



Enflasyon muhasebesinin 2025'te FAVÖK & Net Kar üzerindeki etkisi



Özet TMS 29 Konsolide Gelir Tablosu – 2025

(milyon TL)	2024	2025
Net Satışlar	384.534	412.756
Satışların Maliyeti	-295.747	-312.410
Brüt Kar	88.787	100.347
Faaliyet Giderleri	-81.171	-89.097
Diğer Faaliyet Gideri	-20.019	-19.503
Esas Faaliyet Zararı	-12.403	-8.253
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	353	89
Finansman Geliri / Gideri Öncesi Faaliyet Zararı	-12.050	-8.164
Finansman Geliri / Gideri	-2.218	-3.628
Parasal Kazanç	24.664	21.103
Vergi Öncesi Kar	10.396	9.310
Vergi Gideri	-764	-779
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	-1.073	-1.737
Durdurulan faaliyetler dönem karı	46	-
Net Dönem Karı	8.605	6.794
Dönem Karı-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	307	326
Dönem Karı-Ana Ortaklık Payları	8.298	6.467
FAVÖK	20.676	27.320

Özet TMS 29 Konsolide Bilanço – 2025

(milyon TL)	2024	2025
Dönen Varlıklar	75.517	76.260
Duran Varlıklar	120.898	133.323
Toplam Varlıklar	196.415	209.583
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92.951	96.259
Uzun Vadeli Yükümlülükler	27.963	33.411
Toplam Yükümlülükler	120.914	129.671
Özkaynaklar	75.501	79.913
Toplam Kaynaklar	196.415	209.583

TMS 29 Nakit Akış Tablosu – 2025

(milyon TL)	2024	2025
Net kar	8.605	6.794
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	38.525	41.424
İşletme sermayesindeki değişiklikler	11.830	2.685
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	58.960	50.902
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	35.816	28.655
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	-14.294	-13.813
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit girişleri	2.498	167
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-12.214	-13.963
Serbest Nakit Akımı	18.684	7.810
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	-8.579	-9.289
Yabancı para çevrim farklarının ve parasal kazançların nakit üzerindeki etkisi	-8.889	-7.101
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	6.134	-1.699

TMS 29'un Finansallar Üzerindeki Etkisi

(milyon TL)	TMS 29 enflasyon muasebesi dahil		TMS 29 enflasyon muasebesi hariç	
	2024	2025	2024	2025
Seçilmiş Bilanço Kalemleri				
Toplam Varlıklar	196.415	209.583	107.585	147.785
Toplam Yükümlülükler	120.914	129.671	89.004	123.370
Toplam Özkaynaklar	75.501	79.913	18.580	24.415
Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri				
Net Satışlar	384.534	412.756	258.743	375.276
Brüt Kar	88.787	100.347	69.635	100.354
Esas Faaliyet Zararı / Karı	-12.403	-8.253	5.832	8.821
Vergi öncesi Kar	10.396	9.310	5.077	5.752
Net Dönem Karı	8.605	6.794	5.908	5.665
Amortisman ve İtfa Payları	-13.060	-16.070	-4.335	-7.662
FAVÖK	20.676	27.320	23.817	34.198