



mavi

2018 1. ÇEYREK
FİNANSAL SONUÇ SUNUMU
31 Mayıs 2018

Yasal Uyarı

İşbu sunum, kısmen veya tamamen, Şirket'in herhangi bir menkul kıymetine ilişkin bir satış teklifi veya diğer bir arza veya iştirak taahhüdüne veya devralmaya ilişkin olarak teklif ya da davet veya bir yatırım yapılmasına ilişkin bir teşvik teşkil etmemektedir. İşbu sunumun hiçbir bölümü ve de bunun dağıtılmış olması durumu, herhangi bir sözleşmenin, taahhüdün veya yatırım kararının temelini oluşturamaz ve de bu kapsamda dikkate alınamaz.

İşbu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri mümkün olduğunca resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. Üçüncü kişi konumundaki sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilerin doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir garantinin söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki belli endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in kendi iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımlar herhangi bir bağımsız kaynak tarafından doğruluk ve tamlıkları bakımından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirim konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir endüstri, pazar veya rekabet ortamı verisine gereğinden fazla anlam yüklenmemelidir. Bu sunum veya sunuma ilişkin dağıtılan herhangi bir materyal, götürülmesi, dağıtılması, yayımlanması, varlığı veya kullanımı yasa dışı olan veya kayıt veya lisanslama işlemi gerektiren yargı alanlarının vatandaşı veya mukimi olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişiye götürülemez, dağıtılamaz ve iletilemez.

İşbu sunum "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri (Şirket'in ürün ve pazarlarıyla ilgili hedefler de dâhil olmak üzere ancak bunlar ile sınırlı olmaksızın), ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadedir. İşbu ifadeler, Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olacak riskler ve belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye yönelik ifadeler, yalnızca işbu sunumun yapıldığı tarihi itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına bir garanti teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarılmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez. Şirket, beklentilerinde meydana gelen değişikliklerin yansıtılması amacıyla veya sunum tarihinden itibaren gerçekleşecek bir olay veya meydana gelecek şartlar veya koşullar sebebiyle, işbu sunumda yer alan herhangi bir ileriye dönük ifadeyi inceleme veya teyit etme veya bu ifadelere ilişkin güncellemeleri veya tadilleri kamuya açıklamayı taahhüt etmemekte olup, böyle bir yükümlülüğü açıkça reddetmektedir.

İşbu sunuma katılarak veya sunum sayfalarını okuyarak, yukarıda yer alan kısıtlama ve sınırlamaları kabul ettiğinizi, ve özellikle: (i) yukarıda yer verilen uyarıları okuduğunuzu ve yasal uyarının içeriğine riayet edeceğinizi, (ii) Şirket'e, işine, finansal konumuna ve gelecekteki performansına ilişkin değerlendirmelerinizden yalnızca sizin sorumlu olacağınızı beyan ve taahhüt edersiniz.

2018 1. Çeyrekte Devam Eden Güçlü Büyüme

- Konsolide gelirler %25 artarak 536 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %30 büyüyerek 72 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %13,5 oldu
- Net Kar %43 büyüyerek 25 mn TL oldu
- Türkiye'de 3, Rusya'da 1 adet olmak üzere yeni mağaza açılışları devam etti, Mavi tarafından işletilen 315, toplam mağaza sayısı 426 oldu
- Türkiye Perakende bire bir gelir artışı %20,8 olarak gerçekleşti
- Kartuş üye sayısı 6,7 mn'a ulaştı

KARLI BÜYÜME



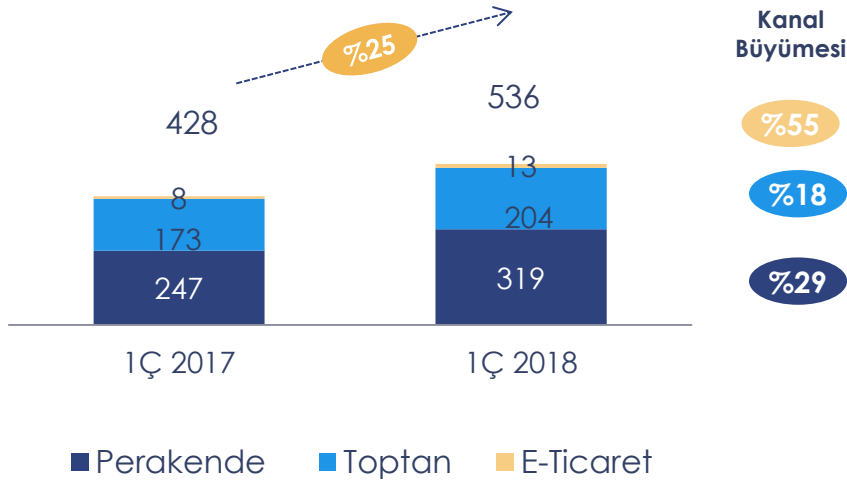
TÜRKİYE PERAKENDE



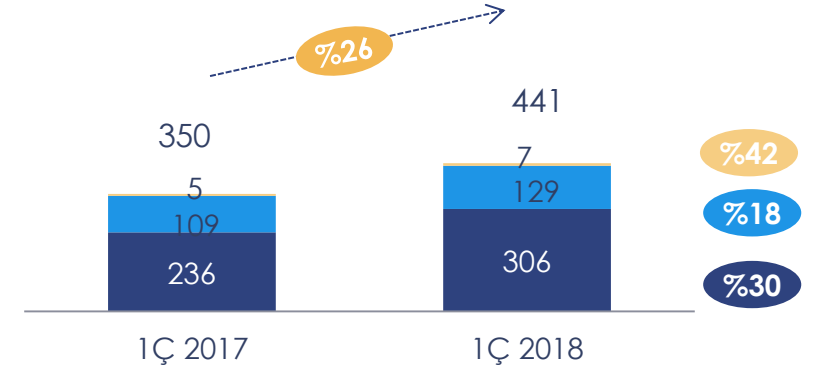
¹ Global olarak Mavi tarafından işletilen ve franchise verilen tüm mağazaları kapsamaktadır.

Tüm Kanallarda 2018 Beklentileri Paralelinde Gelir Büyümesi

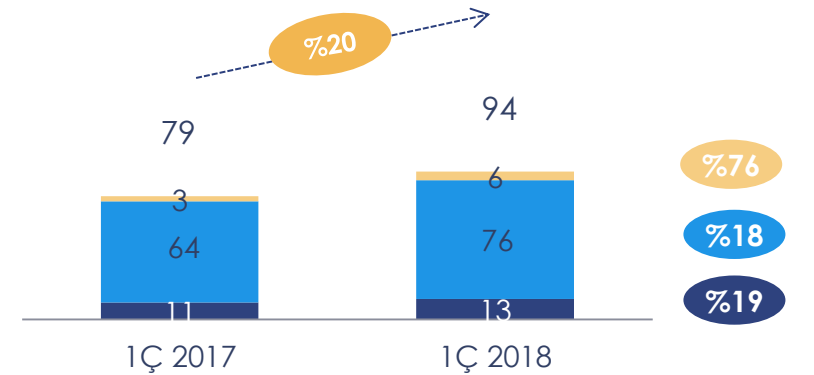
Global Gelir (mn TL)



Türkiye Gelirleri (mn TL)



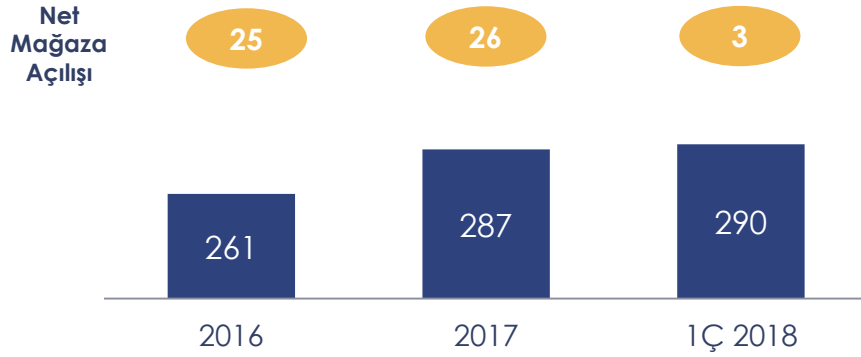
Yurtdışı Gelirler (mn TL)



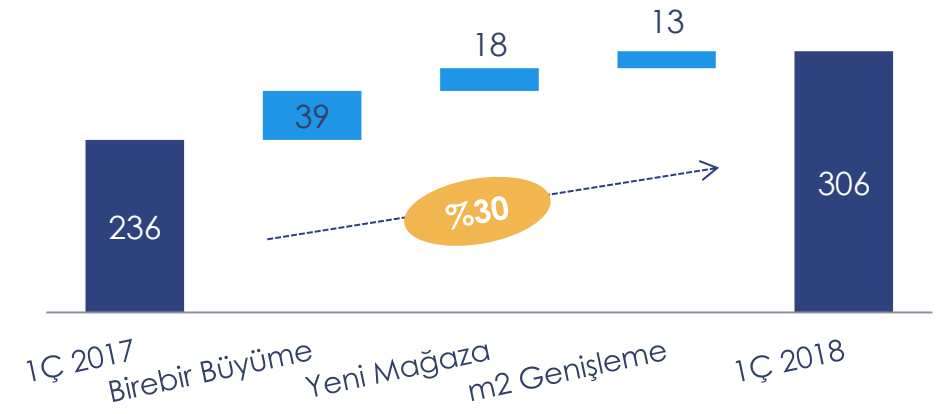
- Global gelirin %59,5'u perakende, %38,1'i toptan, %2,4'ü e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.
- Konsolide gelirin %82'si Türkiye satışlarından oluşmaktadır.

Türkiye Perakende Operasyonunun Güçlü Performansı

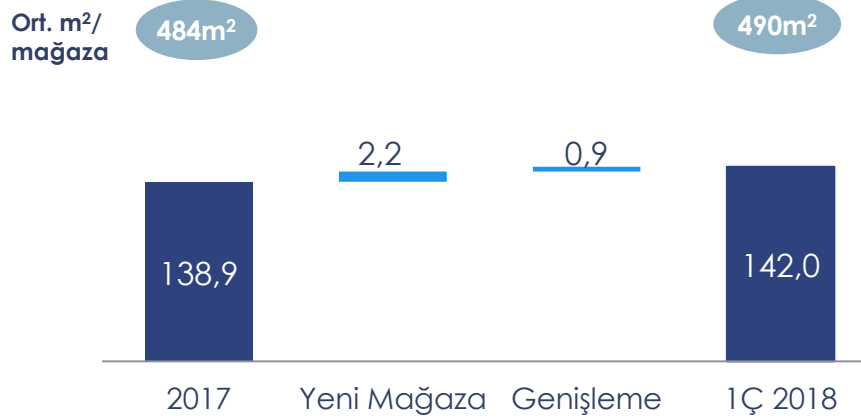
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

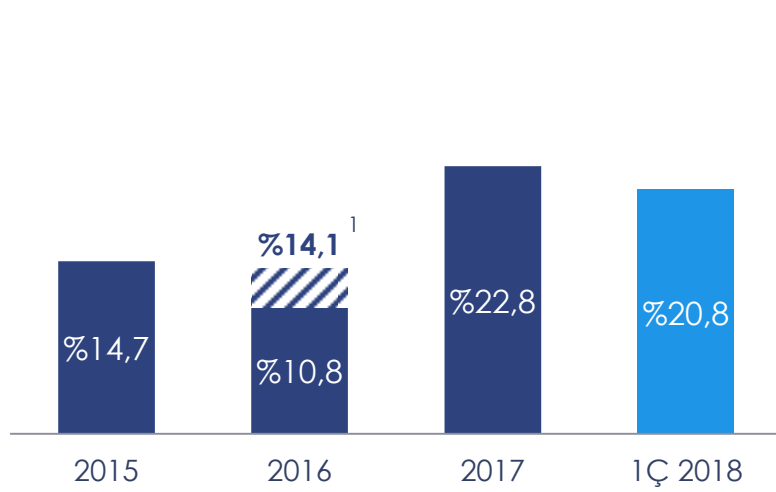


Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

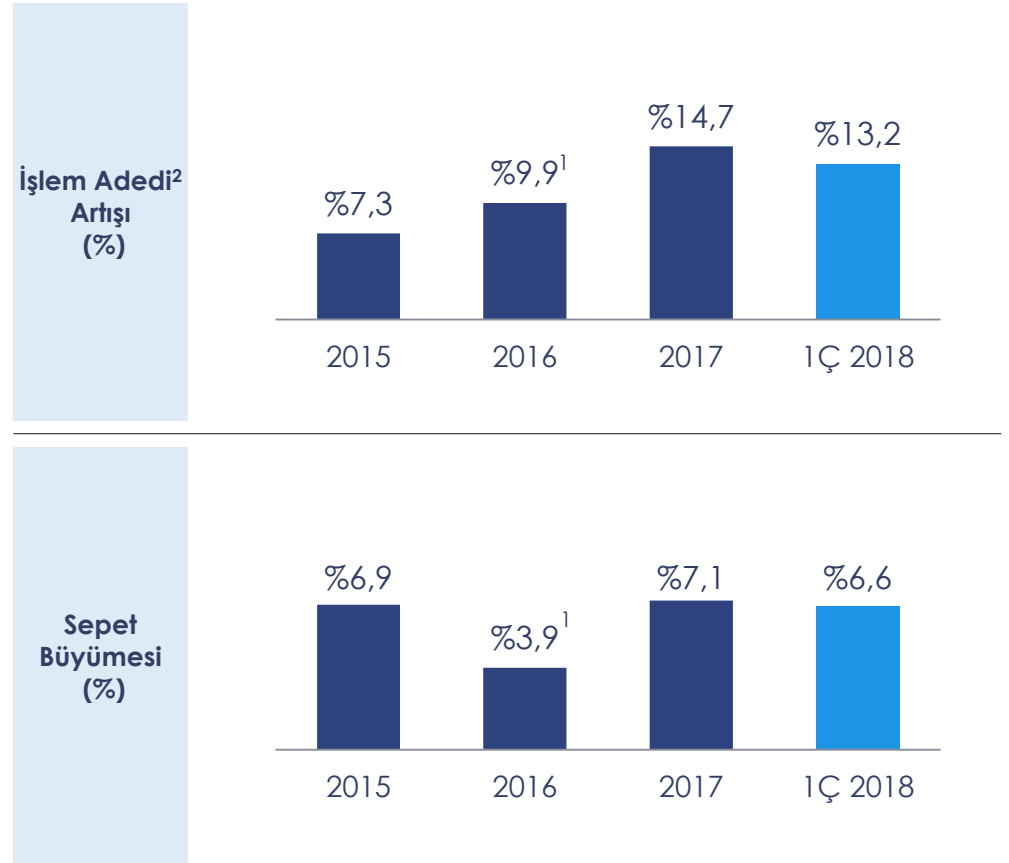


- 2018 ilk çeyrekte net 3 yeni mağaza açıldı
- 5 mağazada m² genişleme yapıldı
- Toplam satış alanı 142 Bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü 490m²'ye ulaştı

Yüksek Birebir Satış Büyümesi



- Güçlü marka bilinirliği ile devam eden müşteri güveni
- Artan yeni müşteri edinimi, trafik ve satışa dönüş
- Doğru fiyatta doğru ürün ve verimli açık alım planlaması
- Müşteri bağlılığına dönüşen üstün hizmet ve kalite



Sadece Türkiye perakende verileridir. ¹ 2016 yılı düzeltilmiş (15 Temmuz darbe girişimi döneminde Temmuz performansı ve Beyoğlu mağazalarının performansı çıkarılarak) rakamları ile hazırlanmıştır. Düzeltilmemiş 2016 bire bir net satış büyümesi %10,8, işlem sayısı büyümesi ve sepet büyümesi sırasıyla %6,8 ve %3,7'dir. ² İşlem adedi, kesilen fatura sayısını ifade etmektedir. Not: 2018 1. çeyrekte bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %83'ünü oluşturmuştur.

Tüm Kategorilerde Net Satış Büyümesi

Denim Ürünler (mn TL)

Denim Herşey

%48

%21

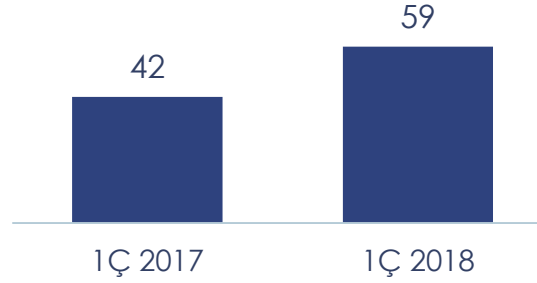


Lifestyle Ürünler (mn TL)

Örme Ürünler

%19

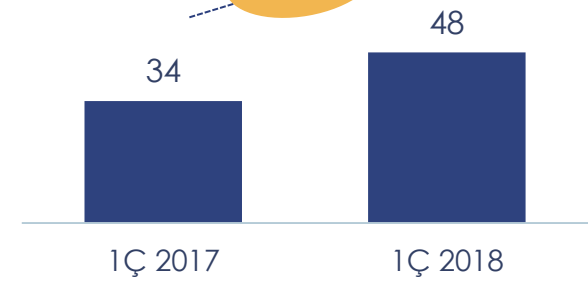
%40



Gömlek

%16

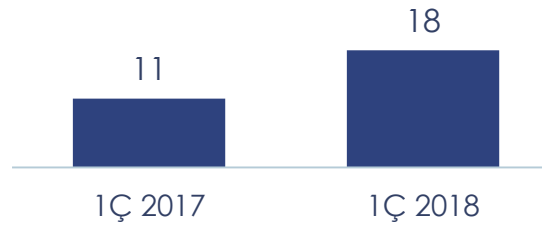
%40



Ceket

%6

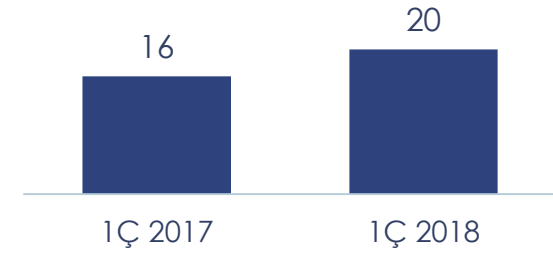
%70



Aksesuar¹

%6

%23

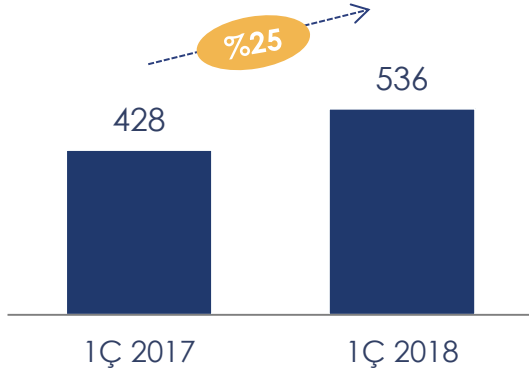


% 1Ç 2018 Türkiye Perakende net satışları içindeki payı

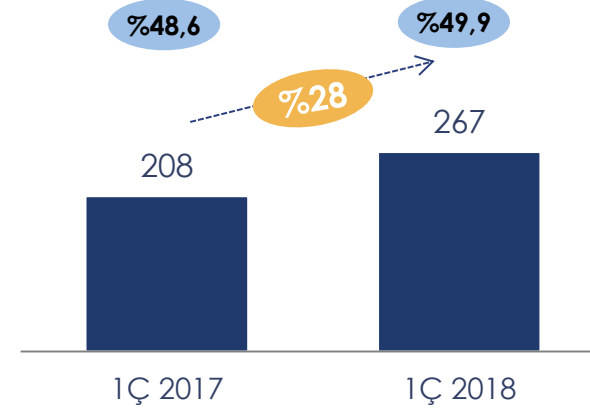
Not: Sadece Türkiye perakende net satış verilerini içerir. ¹ Ayakkabı satışlarını içerir.

Kar Marjları Hedeflere Paralel

Toplam Gelir (mn TL)



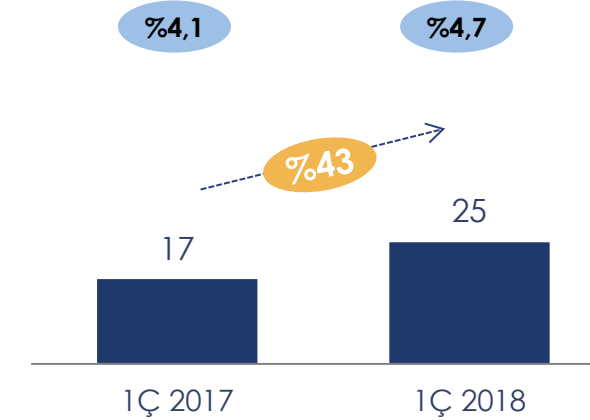
Brüt Kar (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



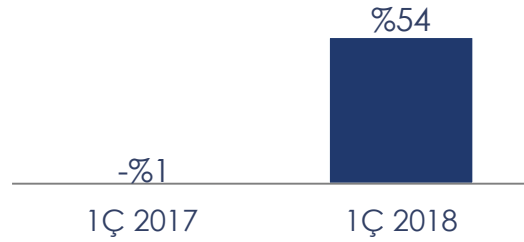
Net Kar (mn TL)



% Büyüme % Marj

Efektif İşletme Sermayesi Yönetimi ve Güçlü Nakit Döngüsü

Nakit Döngüsü



Tlm	1Ç 2017	1Ç 2018	(%)
FAVÖK	55,6	72,3	%30,1
Δ Net İşletme Sermayesi	(55,9)	(33,1)	
Operasyonel Nakit Akışı	(0,4)	39,2	

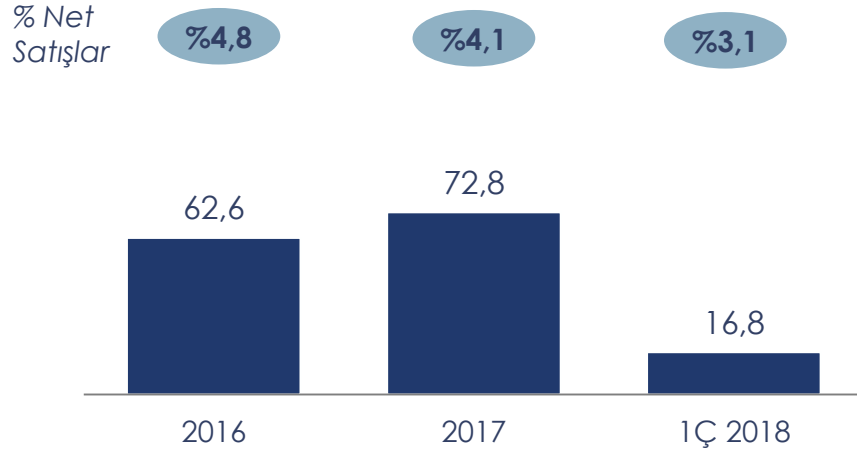
Ana Net İşletme Sermayesi Kalemleri

mn TL	2017	1Ç 2017	1Ç 2018
Ticari ve Diğer Alacaklar	140,2	216,2	216,6
% Net Satış	%7,9	%15,2	%11,5
Stoklar	320,4	289,5	338,5
% SMM	%36,6	%41,3	%36,6
Ticari ve Diğer Borçlar	372,7	356,7	445,7
% SMM	%42,6	%50,9	%48,2
Ana İşletme Sermayesi	87,9	148,9	109,5
% Net Satış	%4,9	%10,4	%5,8

- Açık alım tedarik planlaması
- Verimli stok yönetimi
- Güçlü stok satış hızı (sell-through) performansı

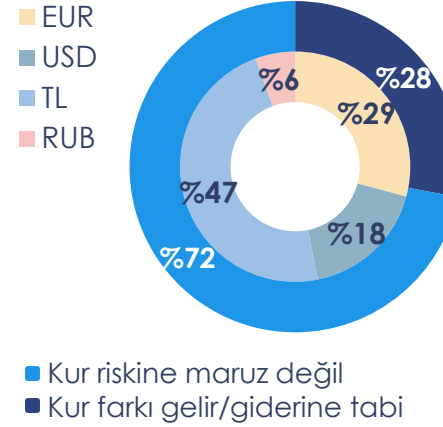
Etkin Yatırım Yönetimi ve Düşen Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları



- Yatırım harcamaları/satış oranının %5'in altında olması hedefi korunmaktadır.
- Net Borç / FAVÖK oranını 1x altında kalması hedefi korunmaktadır.

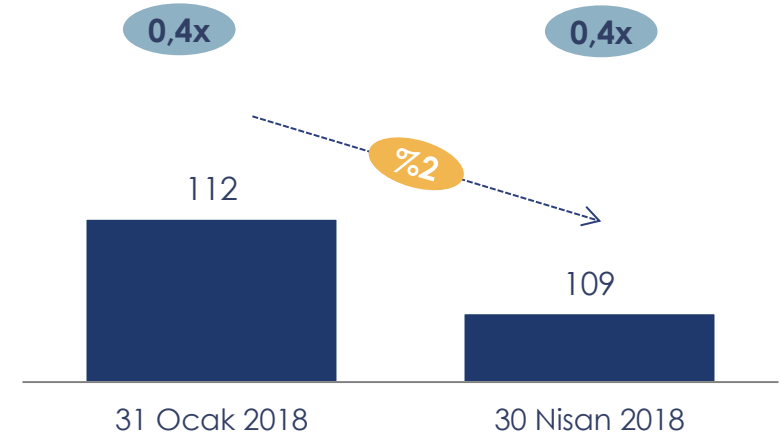
Borç Kırılımı (30 Nisan 2018)



Borçlanma Maliyeti

TRY	%11,42 - %18,80
USD	%4,05 - %5,10
EUR	%0,00 - %3,00
RUB	%12,95
Ağ. Ort.	%8,18

Net Borç / Son 12 AY FAVÖK



2018 Beklentileri Korunmaktadır



- %25 toplam konsolide net satış büyümesi
- Türkiye'de 25 yeni perakende mağaza açılışı
- %16 Türkiye perakende birebir mağazalarda büyüme
- Konsolide FAVÖK marjı: %14'ün üstünde
- Net Borç/EBITDA : 1.0 çarpanının altında
- Yatırım Harcaması : Toplam gelirin %5'ine kadar

mavi

yatirimciiliskileri.mavi.com



Ekler

Finansal Tablolar

Gelir Tablosu

Tlm	1Ç 2017	1Ç 2018	Değişim (%)
Hasılat	428,2	535,8	%25,1
Satışların Maliyeti	(219,9)	(268,5)	%22,1
Brüt Kar	208,2	267,3	%28,4
Brüt Kar Marjı	%48,6	%49,9	
Genel Yönetim Giderleri	(23,6)	(29,8)	%26,3
Satış ve Pazarlama Giderleri	(138,5)	(174,8)	%26,2
Arge Giderleri	(5,5)	(6,6)	%19,2
Diğer Gelir / (Gider), net	1,0	0,1	
Operasyonel Kar	41,5	56,2	%35,4
Operasyonel Kar Marjı	%9,7	%10,5	
Finansal Giderler, Net	(18,7)	(23,6)	%26,1
Vergi Öncesi Kar	22,8	32,6	%42,9
Dönem vergisi	(5,3)	(7,6)	%42,0
Dönem Karı	17,5	25,1	%43,2
Dönem Kar Marjı	%4,1	%4,7	
FAVÖK	55,6	72,3	%30,1
FAVÖK Marjı	%13,0	%13,5	

Finansal Tablolar

Bilanço

Tlm	31 Ocak 2018	30 Nisan 2018	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	266,3	203,9	(%23,4)
Ticari Alacaklar	113,0	192,7	%70,5
Stoklar	320,4	338,5	%5,7
Diğer Dönen Varlıklar	61,8	64,7	%4,8
Toplam Dönen Varlıklar	761,4	799,8	%5,0
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	156,0	159,5	%2,2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147,6	153,8	%4,2
Diğer Duran Varlıklar	10,2	14,7	%43,3
Toplam Duran Varlıklar	313,9	328,0	%4,5
Toplam Varlıklar	1.075,2	1.127,8	%4,9
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlar	309,1	246,1	(%20,4)
Ticari Borçlar	366,5	441,1	%20,4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,6	75,7	%13,6
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	742,2	762,9	%2,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	68,7	66,7	(%2,9)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,1	17,5	%1,8
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	85,9	84,2	(%2,0)
Toplam Yükümlülükler	828,1	847,1	%2,3
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	247,2	280,8	%13,6
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.075,2	1.127,8	%4,9

Finansal Tablolar

Nakit Akım Tablosu

Tlm	1Ç 2017	1Ç 2018
Dönem Karı ¹	17,5	25,1
Amortisman	14,1	16,1
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	17,5	18,3
Vergi Gideri	5,3	7,6
Other Non-Cash Items	14,3	4,2
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	68,6	71,3
Δ Net İşletme Sermayesi ²	(55,9)	(33,1)
Ödenen Vergi	-	(1,8)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	12,7	36,3
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(21,5)	(16,8)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	1,4	0,1
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(22,9)	(16,7)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	23,3	(66,8)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(3,7)	(11,2)
Ödenen Temettü	-	-
Ödenen Faiz	(8,0)	(7,4)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	11,6	(85,5)
Net Nakit Akışları	1,4	(65,9)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	154,8	262,5
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	156,3	196,6

¹ Azınlık payları öncesi ² Temel işletme sermayesi kalemlerinin yanı sıra çalışanlara sağlanan faydalar ve ertelenmiş gelirleri içerir. ³ Diğer Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları iştirak satın alınmasına ilişkin net ödemeleri ve alınan faizleri içerir. ⁴ Diğer Finansal ödemeler, türev işlemlerden nakit girişleri, mal alımlarına ilişkin iskonto faizi ve finansal komisyonlardan oluşmaktadır. ⁵ Nakit akım tablosunda yer alan Nakit ve Nakit Benzerleri nakit yönetimi amaçlı nakit kredileri içermemektedir. Bu kalem hariç değerlendirildiğinde dönem sonundaki net nakit bilançodaki net Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi ile eşittir.

Global Ayak İzi (30 Nisan 2018)

