



mavi

1.Yarı Yıl 2018

FİNANSAL SONUÇ SUNUMU

11 Eylül 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 bildirimine 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 uyarmaktadır. 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 ifadelerle 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.

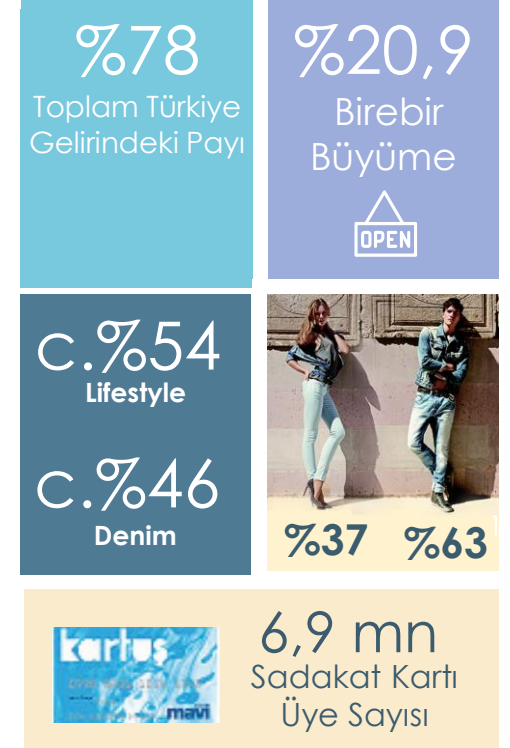
2018'in İlk Yarısında Devam Eden Güçlü Büyüme

- Konsolide gelirler %28 artarak 1,062 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %39 büyüyerek 156 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %14,7 oldu
- Net Kar %48 büyüyerek 53 mn TL oldu
- Türkiye'de 7, Rusya'da 1 adet olmak üzere yeni mağaza açılışları devam etti. Türkiye'de Mavi tarafından işletilen perakende mağaza sayısı 294, toplam mağaza sayısı 428 oldu
- Türkiye perakende birebir gelir artışı %20,9 olarak gerçekleşti
- Kartuş üye sayısı yılın ilk yarısında kazanılan 620 bin yeni müşteri ile 6,9 mn'a ulaştı

KARLI BÜYÜME



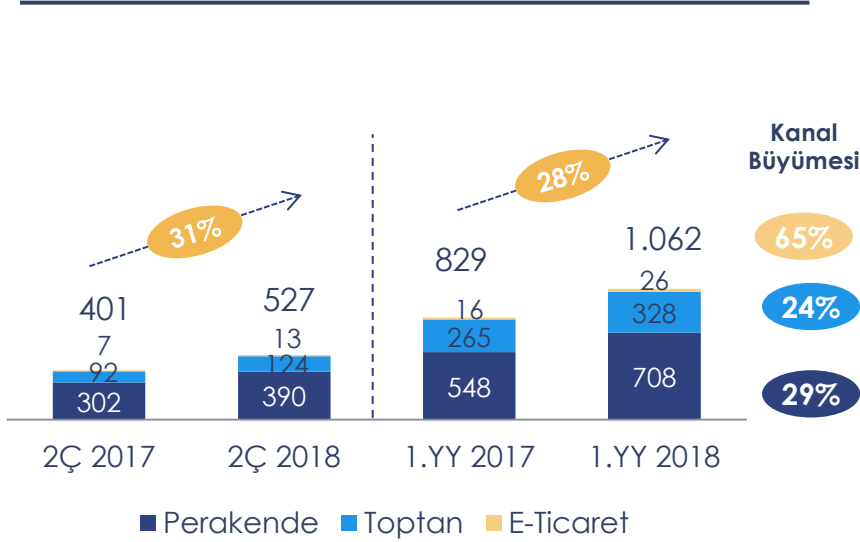
TÜRKİYE PERAKENDE GELİŞİMİ



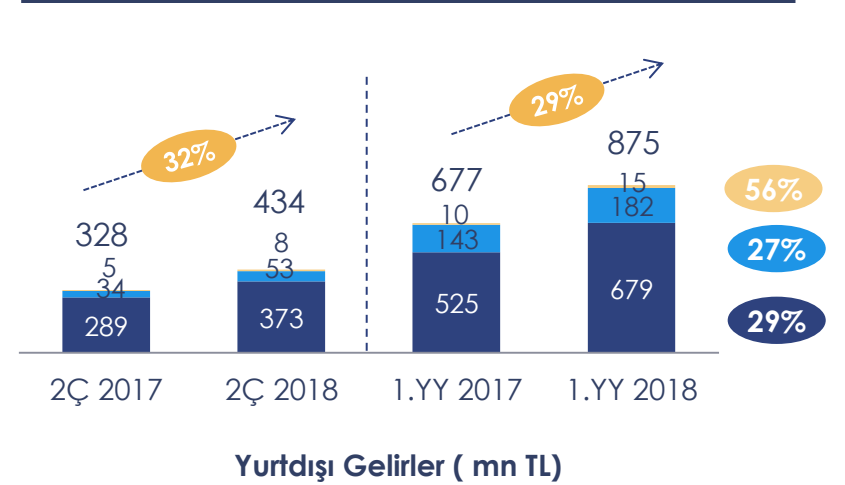
¹ Global olarak Mavi tarafından işletilen ve franchise verilen tüm mağazaları kapsamaktadır.

Hedeflerin Üzerinde Gelir Büyümesi

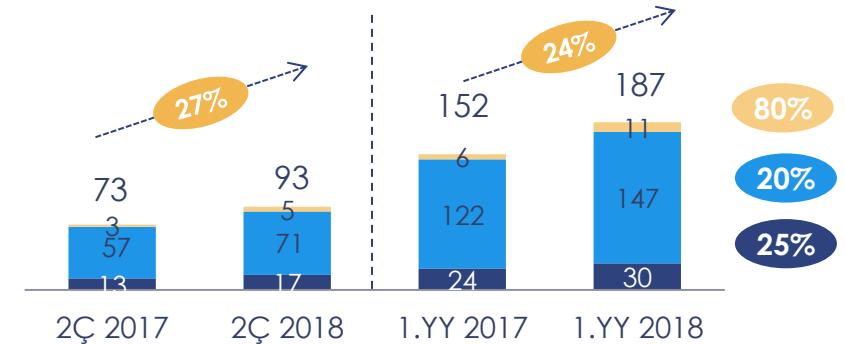
Global Gelir (mn TL)



Türkiye Gelirleri (mn TL)



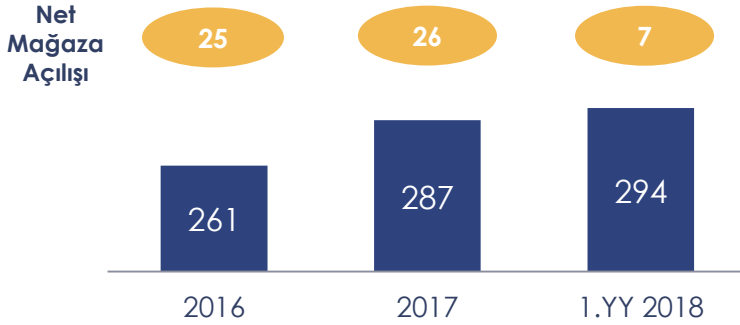
Yurtdışı Gelirler (mn TL)



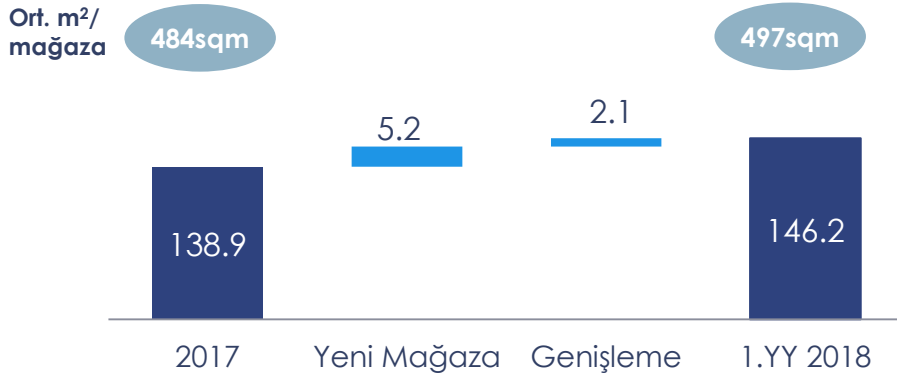
- Global gelirin %66,7'si perakende, %30,9'u toptan ve %2,4'ü e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.
- Toplam konsolide gelirin %82'si Türkiye geliridir.

Türkiye Perakende Operasyonunun Güçlü Performansı

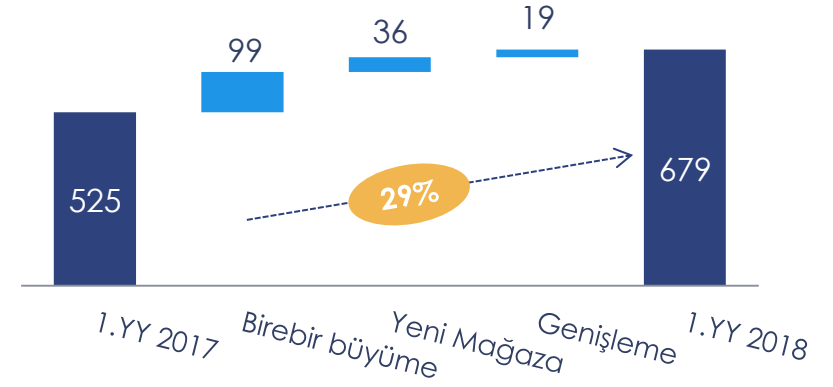
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

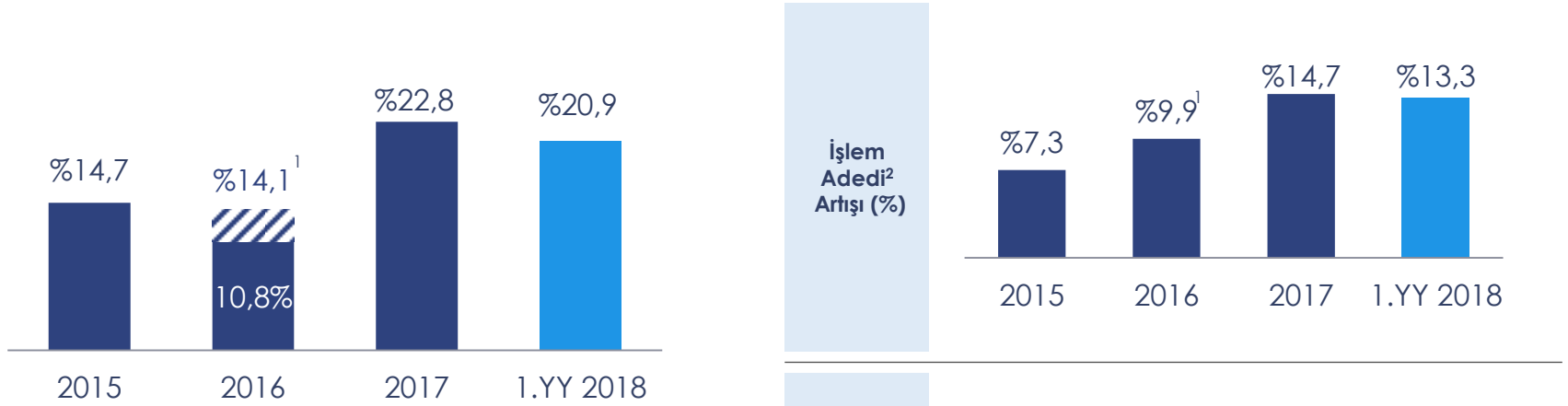


Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

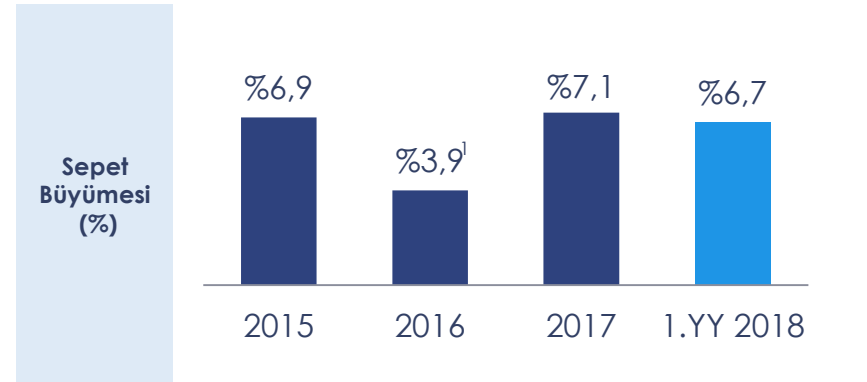
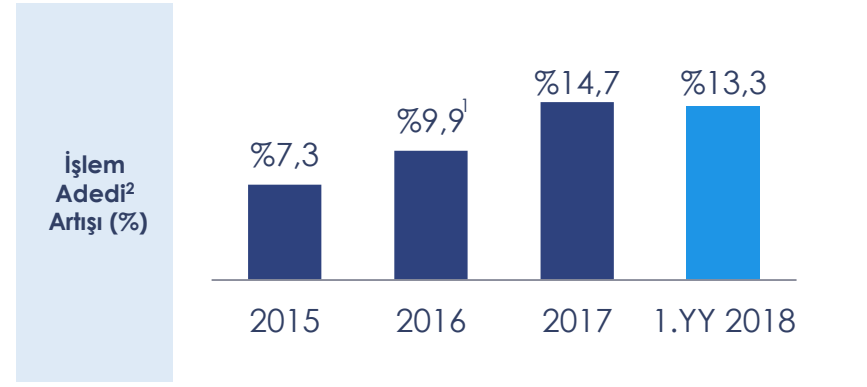


- 2018 yılının ilk yarısında net 7 yeni mağaza açıldı
- 8 mağazada m² genişleme yapıldı
- Toplam satış alanı 146 Bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü 497m²'ye ulaştı

Birebir Mağazalarda Güçlü Büyüme Performansı



- Yeni müşteri edinimi ve harcama artışını beraberinde getiren güçlü marka bilinirliği
- Doğru fiyatta doğru ürün yanı sıra üstün hizmet ve kalite
- Trafik artışı ve satışa dönüş oranları ile güçlü işlem büyümesi



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.

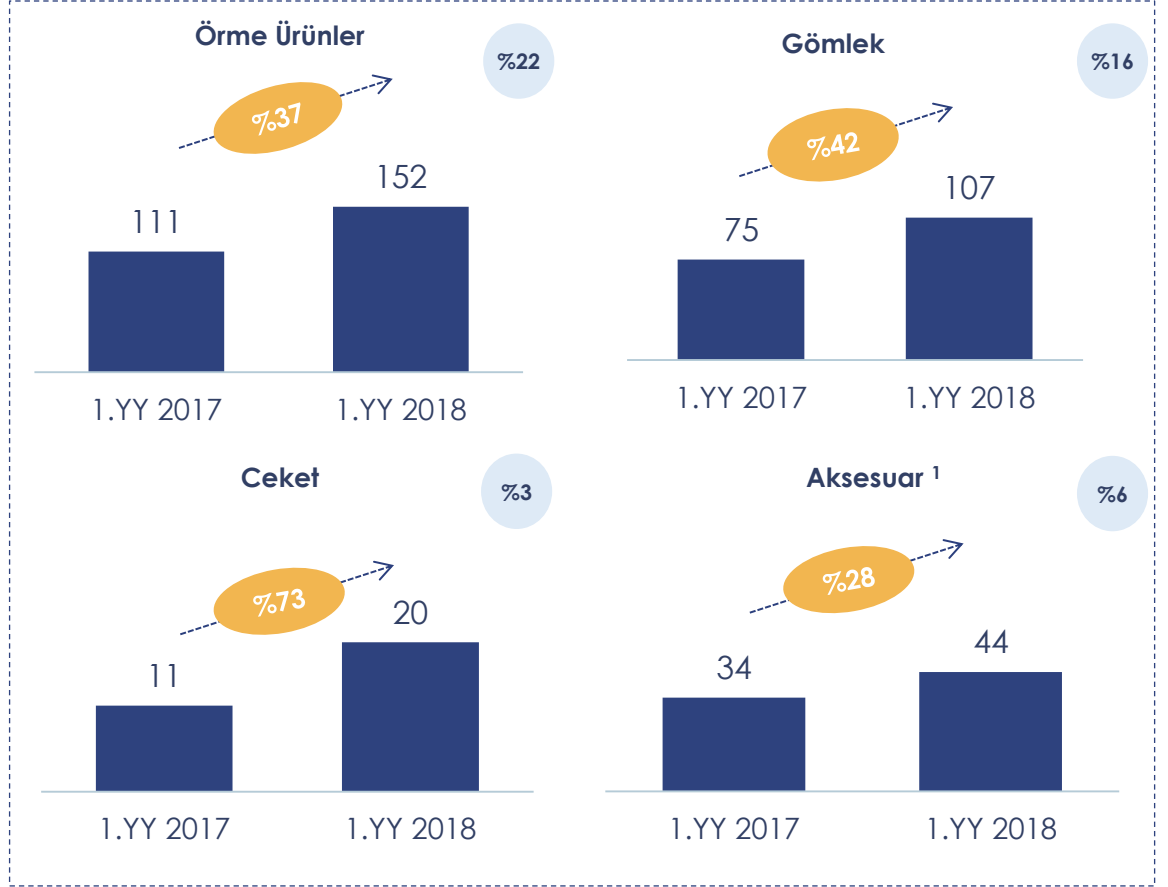
Not: 2018 ilk yarısında bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %84'ünü oluşturmuştur.

Tüm Ürün Kategorilerinde Net Satış Büyümesi

Denim (mn TL)



Lifestyle (mn TL)

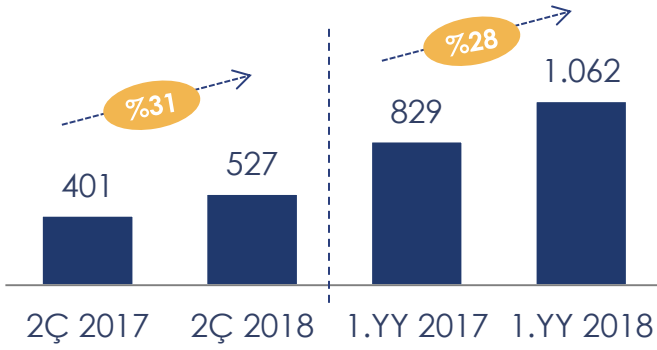


% Türkiye Perakende Net satışı içindeki payı

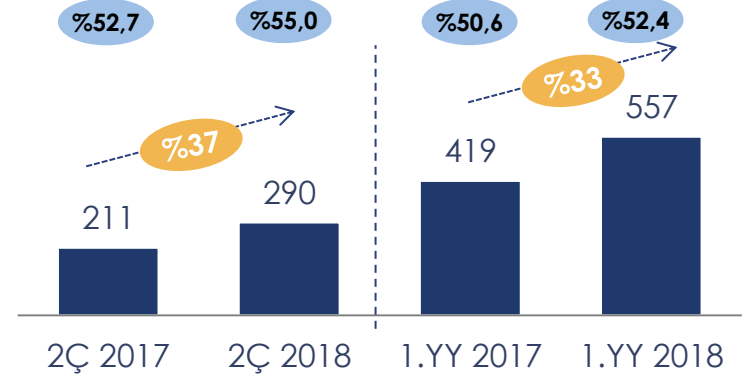
Not: Türkiye Perakende Net Satışları içerir ¹Ayakkabı dahil

Hedefler Doğrultusunda Karlılık Artışı

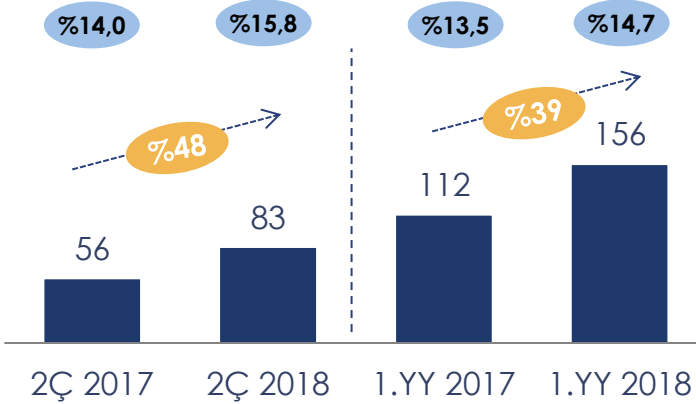
Gelir (mn TL)



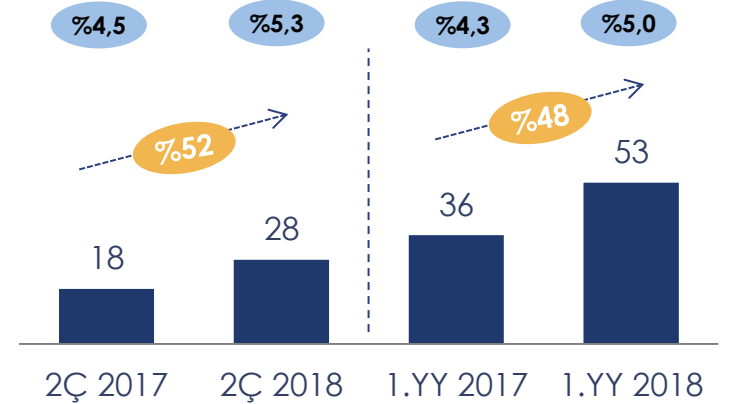
Brüt Kar (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



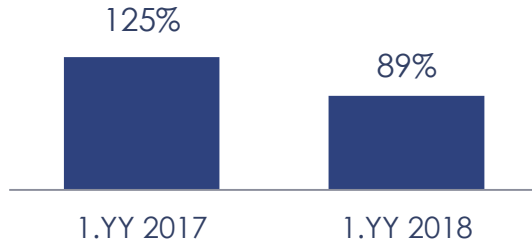
Net Kar (mn TL)



% Büyüme % Marj

Efektif İşletme Sermayesi Yönetimi ve Nakit Yaratma Kapiliyeti

Nakit Döngüsü



mn TL	1.YY 2017	1.YY 2018	(%)
FAVÖK	111,8	155,8	%39,3
Δ Net İşletme Sermayesi	28,2	(17,4)	
Operasyonel Nakit Akışı	140,0	138,4	(%1,2)

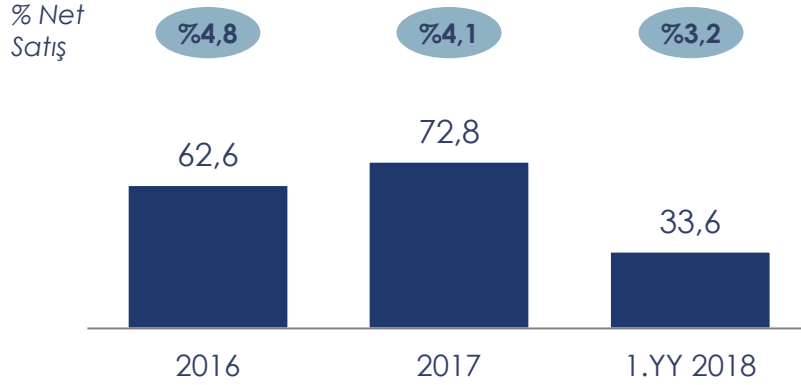
Ana İşletme Sermayesi Kalemleri

mn TL	2017	1.YY 2017	1.YY 2018
Ticari ve Diğer Alacaklar	140,2	123,2	151,7
% Net Satış	%7,9	7,9%	7,5%
Stoklar	320,4	296,4	393,9
% SMM	%36,6	38,9%	40,5%
Ticari ve Diğer Borçlar	372,7	341,6	458,9
% SMM	%42,6	44,9%	47,2%
Ana İşletme Sermayesi	87,9	78,0	86,6
% Net Satış	%4,9	5,0%	4,3%

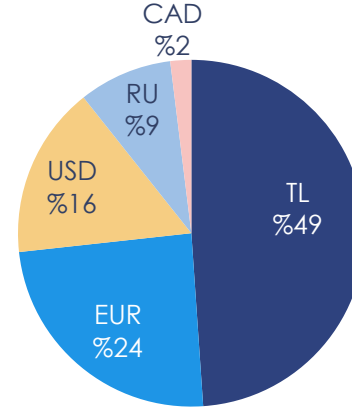
- Doğru zamanlı, taze envanter bulundurma konusunda öncü marka
- Verimli stok yönetimi ile yükselen satış hızı (sell-through rates)

Etkin Yatırım Yönetimi, Sağlıklı Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları



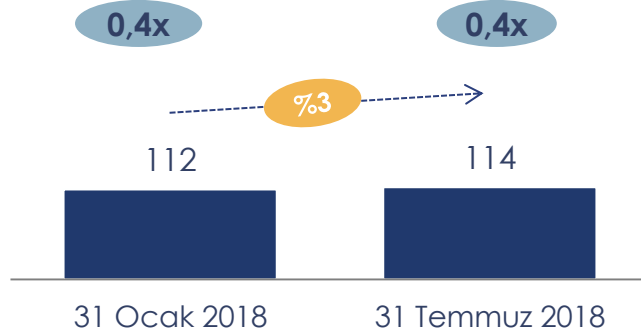
Borç Kırılımı (31 Temmuz 2018)



Borçlanma Maliyeti

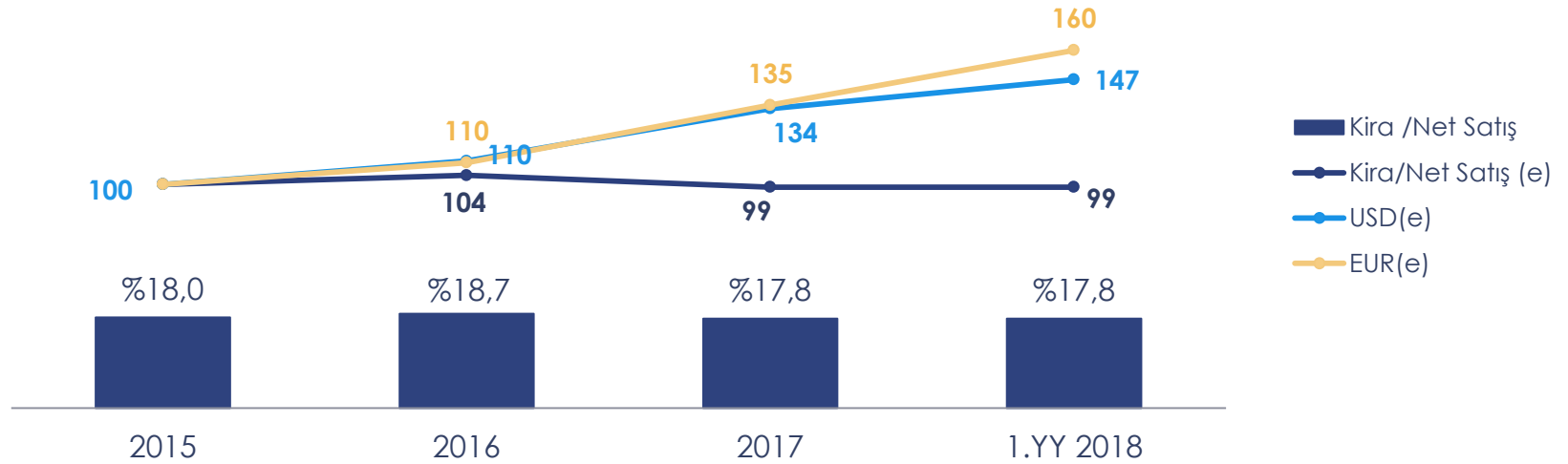
TL	%13,91 - %23,71
USD	%4,05 - %5,35
EUR	%0,0 - %3,50
RUB	%12,95
CAD	%3,70
Ağır. Ort.	%10,2

Net Borç / Son 12 AY FAVÖK



- Tüm grup şirketlerinin lokal para birimlerinde borçlanması hedeflenmektedir
- Toplam konsolide borcun %28'i Mavi Amerika, Mavi Avrupa, Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın kendi para birimlerindeki borçlarından oluşmaktadır
- Kur riskine maruz olan tek borç Mavi Türkiye'nin borcunun %30'unu oluşturan düşük maliyetli Exim kredileridir

Türkiye Perakende Mağazalarda KPI-Bazlı Kira Yönetimi



¹ Türkiye Perakende mağazalarının kira giderinin Türkiye Perakende Gelirine oranı şeklinde hesaplanmaktadır.
(e) : 2015=100 endekslenmiştir

- Kira kontratlarının yaklaşık %60'ı yabancı para cinsindedir
- Tüm kontratlar kira/ciro , mağaza katkısı gibi hedef performans indikatörlerini (KPI) sağlayacak şekilde sürekli yeniden pazarlığa tabi tutulmaktadır.
- Ağustos ve Eylül 2018 itibariyle kira/ciro oranları stabil devam etmektedir.

2018 Beklentilerinde Yukarı Yönlü Revizyon

	İlk Beklentiler	Revize Beklentiler
Konsolide Gelir Büyümesi	%25	%30
Türkiye Perakende Mağaza Açılışları	25 net yeni mağaza	20 net yeni mağaza 15 mağaza genişleme
Türkiye Perakende Birebir Gelir Büyümesi	%16	%20
FAVÖK Marjı	%14 üstünde	%14 üstünde
Net Borç/FAVÖK	1.0 çarpanının altında	1.0 çarpanının altında
Yatırım Harcaması	Toplam gelirin %5'ine kadar	Toplam gelirin %5'ine kadar

2018 üçüncü çeyreğinde Türkiye perakende faaliyet ortamı 1 Ağustos – 10 Eylül 2018 itibarıyla %26.4 birebir satış büyümesi ile pozitif görünüme sahiptir.

mavi

investorrelations@mavi.com

Finansal Tablolar

Özet Gelir Tablosu

Tlm	2Ç 2017	2Ç 2018	Değişim (%)	1.YY 2017	1. YY 2018	Değişim (%)
Hasılat	400,6	526,6	%31,5	828,8	1.062,5	%28,2
Satışların Maliyeti	(189,5)	(237,0)	%25,1	(409,4)	(505,5)	%23,5
Brüt Kar	211,2	289,6	%37,1	419,4	557,0	%32,8
Brüt Kar Marjı	%52,7	%55,0		%50,6	%52,4	
Genel Yönetim Giderleri	(22,3)	(34,3)	%53,4	(46,0)	(64,1)	%39,5
Satış ve Pazarlama Giderleri	(141,4)	(183,7)	%29,9	(279,9)	(358,5)	%28,1
Arge Giderleri	(5,7)	(6,9)	%20,9	(11,2)	(13,5)	%20,1
Diğer Gelir / (Gider), net	(0,1)	(0,1)		0,9	0,0	
Operasyonel Kar	41,6	64,6	%55,3	83,2	120,9	%45,3
Operasyonel Kar Marjı	%10,4	%12,3		%10,0	%11,4	
Finansal Giderler, Net	(17,7)	(29,4)	%66,2	(36,4)	(53,0)	%45,6
Vergi Öncesi Kar	23,9	35,2	%47,2	46,8	67,9	%45,1
Dönem vergisi	(5,7)	(7,5)	%30,9	(11,1)	(15,1)	%36,2
Dönem Karı	18,2	27,7	%52,3	35,7	52,8	%47,9
Dönem Kar Marjı	%4,5	%5,3		%4,3	%5,0	
FAVÖK	56,2	83,4	%48,5	111,8	155,8	%39,3
FAVÖK Marjı	%14,0	%15,8		%13,5	%14,7	

Finansal Tablolar

Özet Bilanço

TLm	31 Ocak 2018	31 Temmuz 2018	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	266,3	217,9	(18,2%)
Ticari Alacaklar	113,0	136,0	20,4%
Stoklar	320,4	393,9	23,0%
Diğer Dönen Varlıklar	61,8	66,8	8,2%
Toplam Dönen Varlıklar	761,4	814,7	7,0%
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	156,0	161,0	3,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147,6	181,4	22,9%
Diğer Duran Varlıklar	10,2	18,5	81,0%
Toplam Duran Varlıklar	313,9	360,8	15,0%
Toplam Varlıklar	1.075,2	1.175,5	9,3%
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlar	309,1	222,2	(28,1%)
Ticari Borçlar	366,5	453,5	23,8%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,6	82,3	23,5%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	742,2	758,0	2,1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	68,7	110,1	60,2%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,1	19,7	15,0%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	85,9	129,8	51,1%
Toplam Yükümlülükler	828,1	887,9	7,2%
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	247,2	287,6	16,4%
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.075,2	1.175,5	9,3%

Finansal Tablolar

Nakit Akış Tablosu

TLm	1.YY 2017	1. YY 2018
Dönem Karı ¹	35,7	52,8
Amortisman	28,6	34,9
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	33,3	43,5
Vergi Gideri	11,1	15,1
Other Non-Cash Items	9,0	11,3
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	117,7	157,5
Δ Net İşletme Sermayesi ²	28,2	(17,4)
Ödenen Vergi	(6,6)	(13,8)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	139,3	126,3
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(36,1)	(33,6)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	(39,5)	(14,1)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(75,5)	(47,7)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	9,4	(62,8)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(11,8)	(27,6)
Ödenen Temettü	-	(25,9)
Ödenen Faiz	(16,1)	(15,6)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(18,5)	(131,8)
Net Nakit Akışları	45,3	(53,2)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	158,1	266,3
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	203,3	213,1

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 (31 Temmuz 2018)

