



mavi

2018 / 9 Ay
FİNANSAL SONUÇ SUNUMU
29 Kasım 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 alınmaz.

İşbu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri mümkün olduğunca resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. 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 tamlikleri bakımından tasdik edilmemişlerdir. Bu çerçevede, Şirket, bunların doğruluğunu ve üçüncü kişilerin farklı metodolojiler kullanılarak aynı sonuçlara ulaşacaklarını garanti etmemektedir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir endüstri, pazar veya rekabet ortamı verisine gereğinden fazla anlam yüklenmemelidir. Şirket bu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verilerini güncellemeyi taahhüt etmemektedir. Bu sunumun muhatapları sunumda belirtilen verilerin ve bu verilere dayalı tahminlerin gelecekteki sonuçlar ve piyasa performansı için güvenli bir gösterge teşkil etmeyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

İşbu sunum "geleceğe yönelik ifadeler" içermektedir. "Geleceğe yönelik ifadeler" belirli varsayımlara dayalı olarak gelecekteki olaylara ilişkin mevcut beklentileri içerir ve geçmiş veya güncel verilerle doğrudan ilgili herhangi bir ifadeyi içermez. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "planlamak", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. "Geleceğe yönelik ifadeler" Şirket'in kontrolünde olmayan veya üzerinde sınırlı kontrolünün bulunduğu riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri içermektedir. Bu riskler, belirsizlikler ve diğer önemli faktörler Şirket'in gelecekteki sonuçlarının, performanslarının veya kazanımlarının, "geleceğe yönelik ifadeler"de belirtilen sonuçlardan, performanslardan ve kazanımlardan esaslı derecede farklı olmasına sebep olabilecektir. Bu riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler arasında, belirtilenlerle sınırlı olmamak koşuluyla, müşteri zevkleri ve harcama trendlerinde meydana gelebilecek değişiklikler, mağaza müşteri trafiğinde meydana gelebilecek değişiklikler, müşteri tercihlerini ve taleplerini doğru bir şekilde tahmin etme kabiliyeti, mağazalaşma stratejisini başarılı bir şekilde uygulama kabiliyeti, marka bilinirliğinin ve pazarlama programlarının etkinliği, perakende giyim sektöründe yaşanabilecek güçlükler ve müşteri güveninde gözlemlenebilecek kırılganlıklar, perakende giyim sektöründeki rekabet koşullarının durumu, hava koşullarında meydana gelen mevsimlere aykırı uç değişiklikler ve bu değişikliklerin perakende giyim sektörüne etkisi, kilit yöneticileri ve personeli bünyede tutma kabiliyeti, ana tedarikçiler ve satıcılar ile olan ilişkileri olumsuz yönde etkileyebilecek durum ve olaylar, faaliyet gösterilen piyasalardaki kur ve faiz oranı riskleri ve dalgalanmaları ile finansal piyasalarda ve makro ekonomik koşullarda ortaya çıkabilecek diğer değişiklikler, vergi oranlarında, yasal düzenlemelerde ve hükümet politikalarında meydana gelebilecek değişiklikler ile operasyonel aksaklıklar, doğal afetler, savaş, terörist faaliyetler, genel grev, iş yavaşlatma ve iş durdurma gibi hususlar sayılabilir. "Geleceğe yönelik ifadeler"i etkileyebilecek riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler ile ilgili açıklamalar Şirketimiz internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmış olan yıllık faaliyet raporunun "Risk Yönetimi ve İç Kontrol Sistemleri" başlıklı bölümünde ve finansal tabloların açıklayıcı dipnotlarında yer almaktadır. Bu sunumda yer alan "geleceğe yönelik ifadeler" Şirket'in sunum tarihi itibarıyla geçerli olan görüşlerini yansıtmaktadır. Bu görüşler değişebilecektir. Dolayısıyla, sunumda yer alan "geleceğe yönelik ifadeler" sunum tarihinden sonraki tarihlerde Şirket'in görüşü olarak değerlendirilemez.

Bu sunumdaki bilgiler ve görüşler, "geleceğe yönelik ifadeler" de dahil olmak üzere, sunum tarihi itibarıyla geçerlidir. Bu bilgi ve görüşler herhangi bildirim tabii olmaksızın değişebilir. Şirket, sermaye piyasası düzenlemelerinden kaynaklanan yükümlülükler hariç olmak üzere, bu bilgilerin ve görüşlerin güncellenmesi yükümlülüğünün bulunmadığını açıkça ifade eder. Bu sunumu okuyarak veya Şirket tarafından organize edilen herhangi bir ilgili toplantıya veya konferans görüşmeye katılarak veya webcasti dinleyerek bu sunumun dağıtılabileceği bir kişi olduğunuzu ve yukarıda yer alan hüküm ve koşulları kabul ve beyan etmektesiniz.

Devam Eden Güçlü ve Karlı Büyüme

- Konsolide gelirler %32 artarak 1,778 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %46 büyüyerek 304 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %17,1 oldu
- Net Kar %20 büyüyerek 101 mn TL oldu
- Türkiye'de net 7 yeni mağaza açıldı. Türkiye'de Mavi tarafından işletilen perakende mağaza sayısı 294, toplam mağaza sayısı 425 oldu
- Türkiye perakende birebir gelir artışı %23,5 olarak gerçekleşti
- Kartuş üye sayısı 2018'de kazanılan 905 bin yeni müşteri ile 5,2 mn'a ulaştı²

KARLI BÜYÜME



TÜRKİYE PERAKENDE GELİŞİMİ

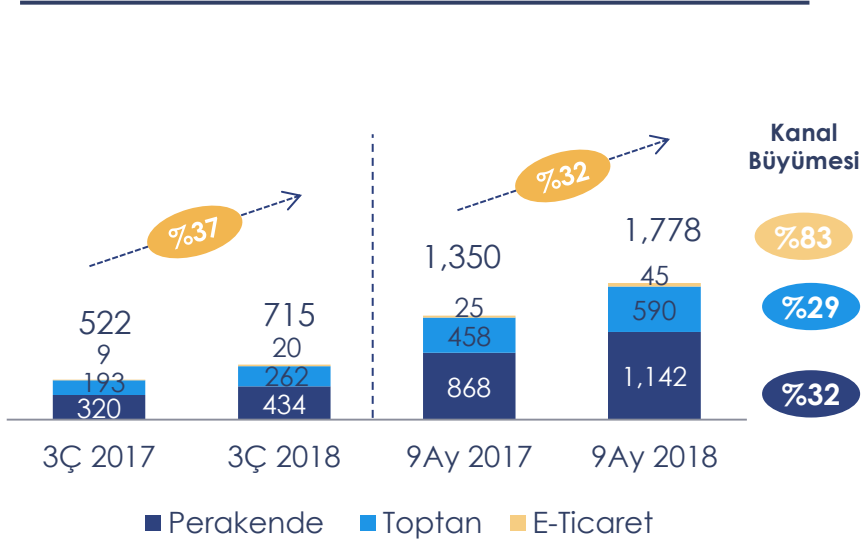


¹ Global olarak Mavi tarafından işletilen ve franchise verilen tüm mağazaları kapsamaktadır.

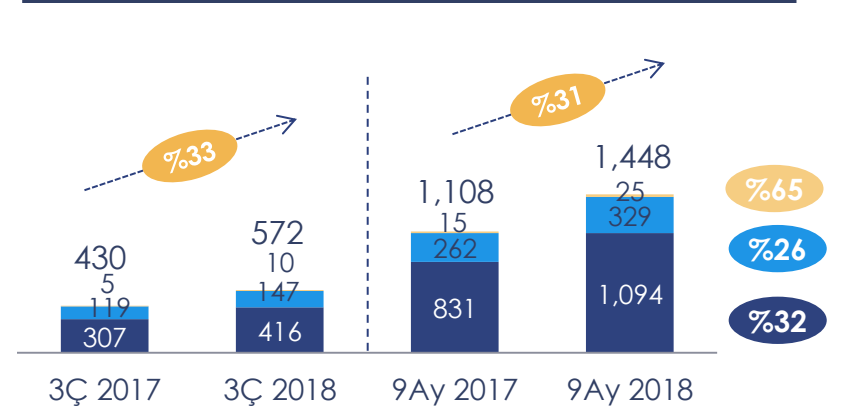
² Aktif üye son iki yılda Mavi'den alışveriş yapmış üyeleri ifade etmektedir. Toplam üye sayısı 7,1 mn

Tüm Satış Kanallarında Gelir Büyümesi

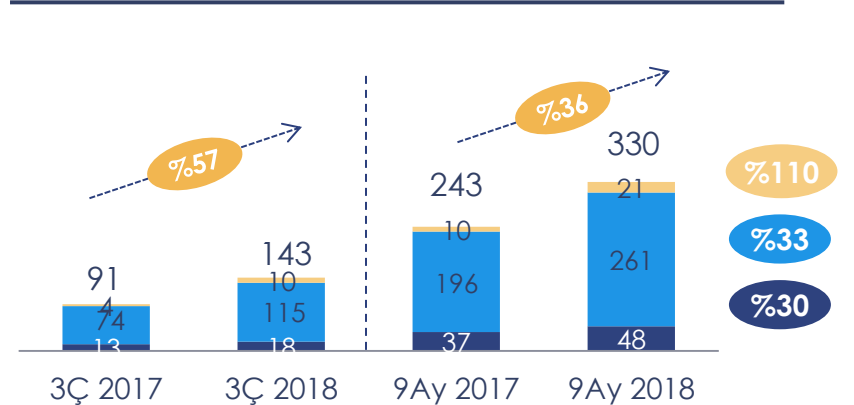
Global Gelir (mn TL)



Türkiye Gelirleri (mn TL)



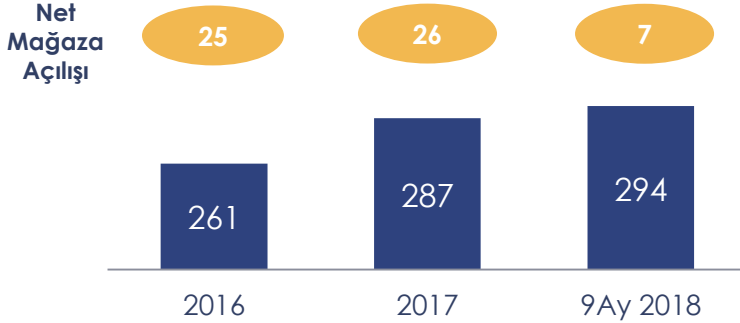
Yurtdışı Gelirler (mn TL)



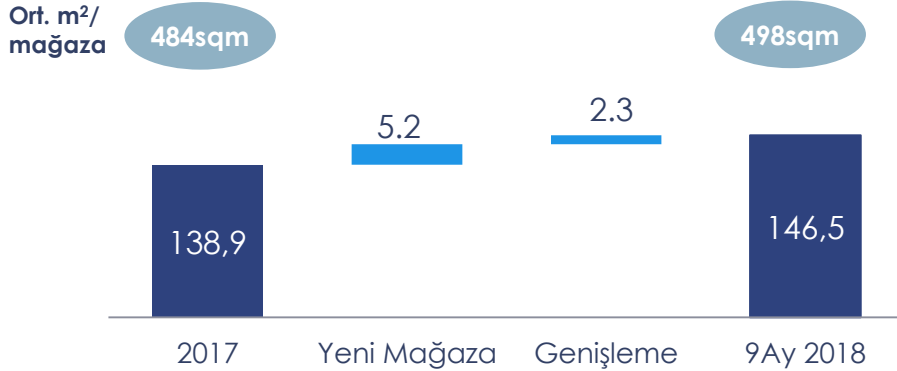
- Global gelirin %64,2'si perakende, %33,2'si toptan ve %2,6'sı e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.
- Toplam konsolide gelirin %81'i Türkiye gelidir.

Türkiye Perakende Operasyonunun Güçlü Performansı

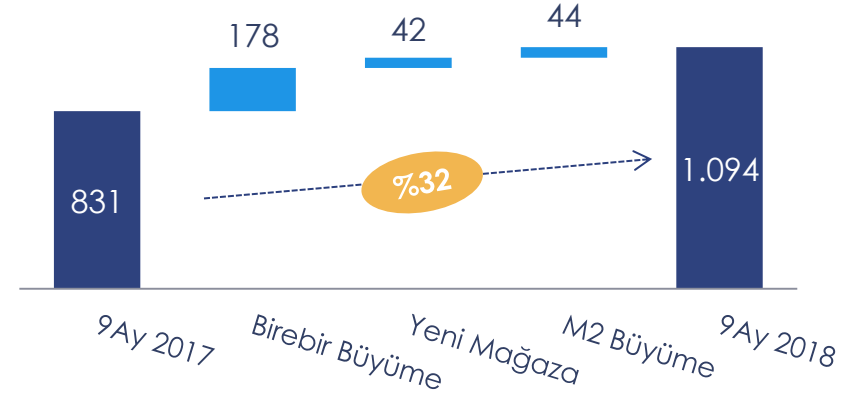
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

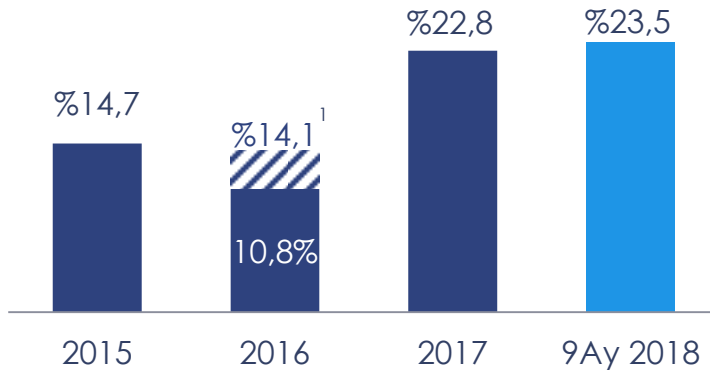


Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

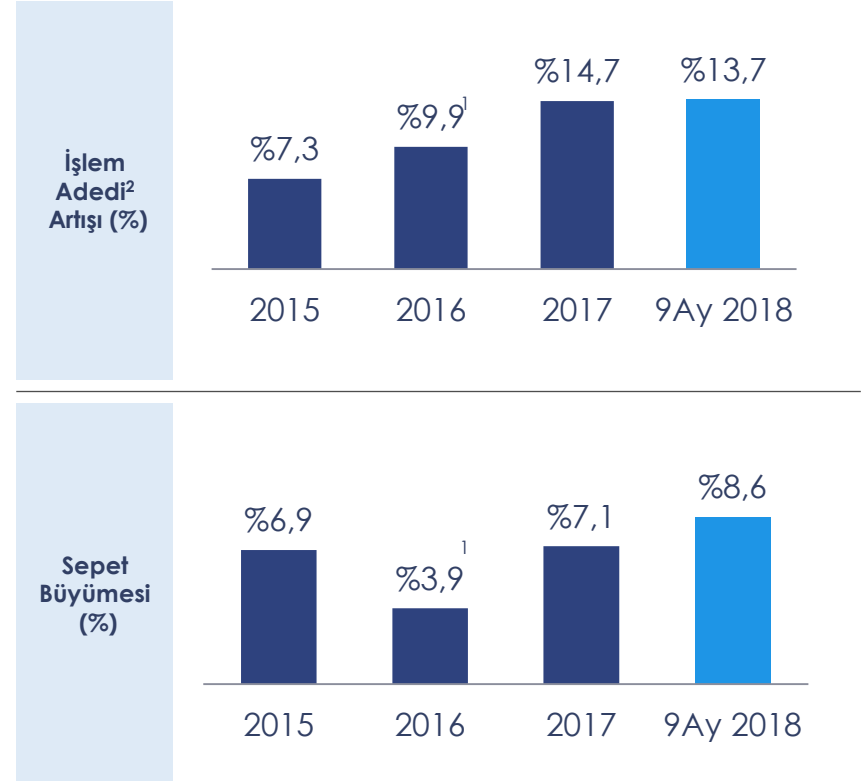


- 2018 yılının ilk dokuz aylık döneminde net 7 yeni mağaza açıldı
- 9 mağazada m² genişleme yapıldı
- Toplam satış alanı 146,5 Bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü 498m²'ye ulaştı

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

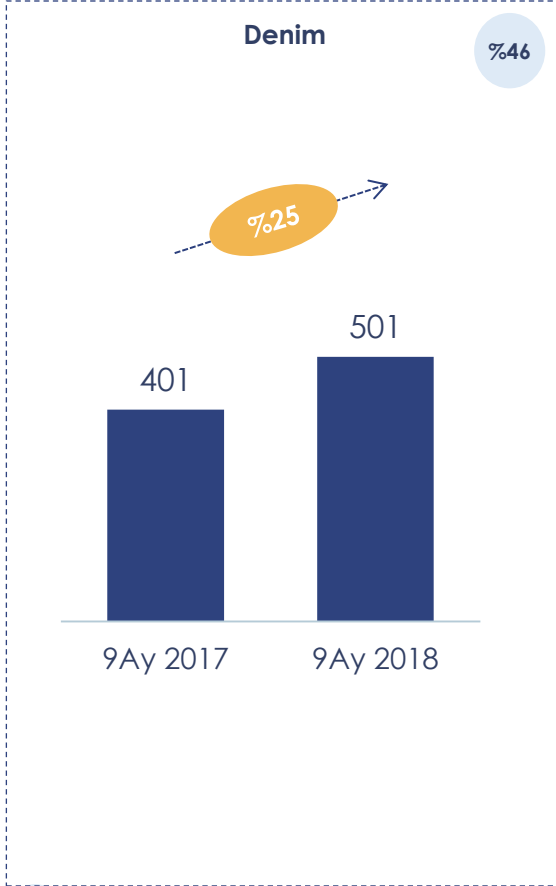


Sadece Türkiye perakende verileridir. ¹ 2016 yılı düzeltilmiş (15 Temmuz darbe girişimi döneminde Temmuz performansı ve Beyoğlu mağazalarının performansı çıkarılarak) rakamları ile hazırlanmıştır. Düzeltilmemiş 2016 bire bir net satış büyümesi %10,8, işlem sayısı büyümesi ve sepet büyümesi sırasıyla %6,8 ve %3,7'dir. ² İşlem adedi, kesilen fatura sayısını ifade etmektedir.

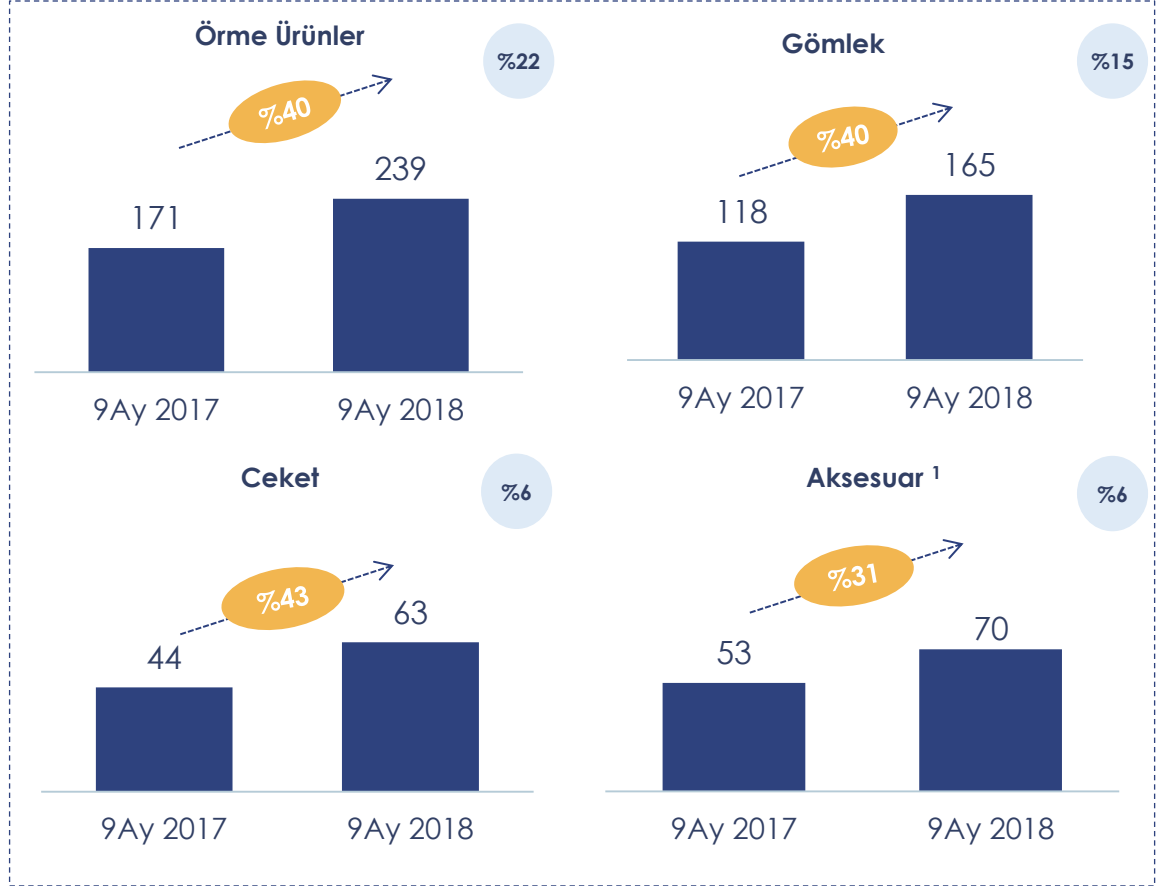
Not: 2018 ilk dokuz ayında bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %85,3'ünü oluşturmuştur.

Tüm Ürün Kategorilerinde Net Satış Büyümesi

Denim (mn TL)



Lifestyle (mn TL)

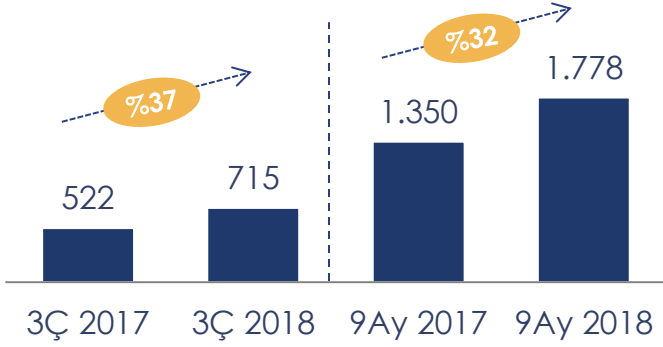


% Türkiye Perakende Net satışı içindeki payı

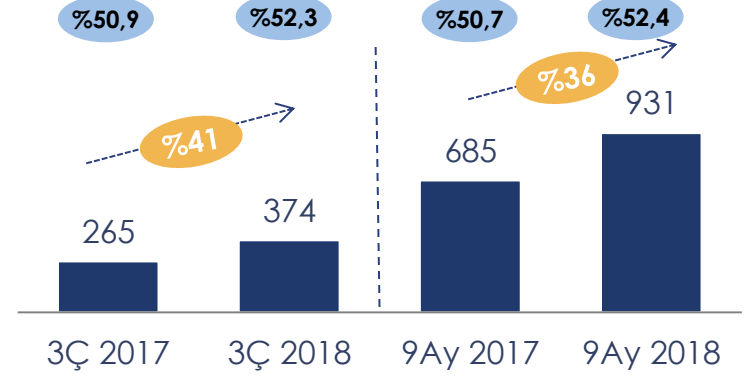
Not: Türkiye Perakende Net Satışları içerir ¹Ayakkabı dahil

Brüt Marj ve FAVÖK Marjında Belirgin İyileşme Net Kar Üzerinde Kur Dalgalanmaları Kaynaklı Olumsuz Etki

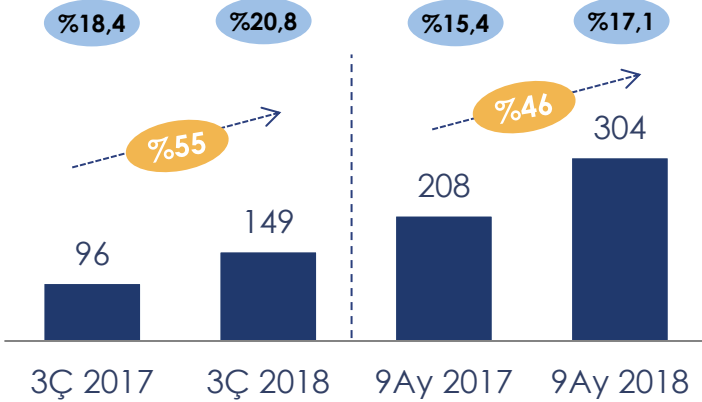
Gelir (mn TL)



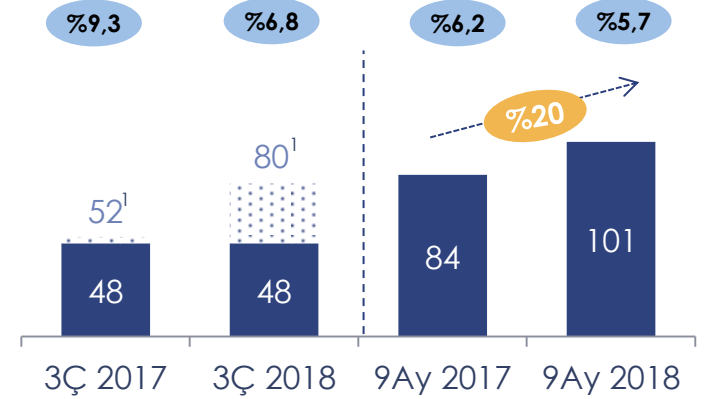
Brüt Kar (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



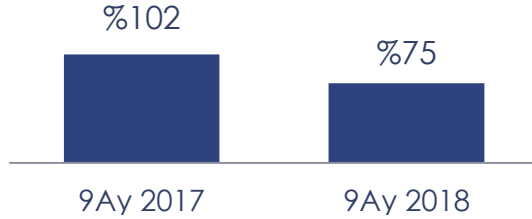
Net Kar (mn TL)



% Büyüme % Marj

Efektif İşletme Sermayesi Yönetimi ve Nakit Yaratma Kapiliyeti

Nakit Döngüsü



mn TL	9Ay 2017	9Ay 2018	(%)
FAVÖK	207,8	304,3	%46,5
Δ Net İşletme Sermayesi	4,5	(74,8)	
Operasyonel Nakit Akışı	212,3	229,6	%8,1

¹ Net İşletme sermayesi değişimi nakit akım tablosunda yer aldığı gibi ana işletme sermayesi kalemlerinin yanı sıra ertelenmiş gelirler, çalışanlara sağlanan faydalar gibi diğer işletme sermayesi kalemlerini de içermektedir.

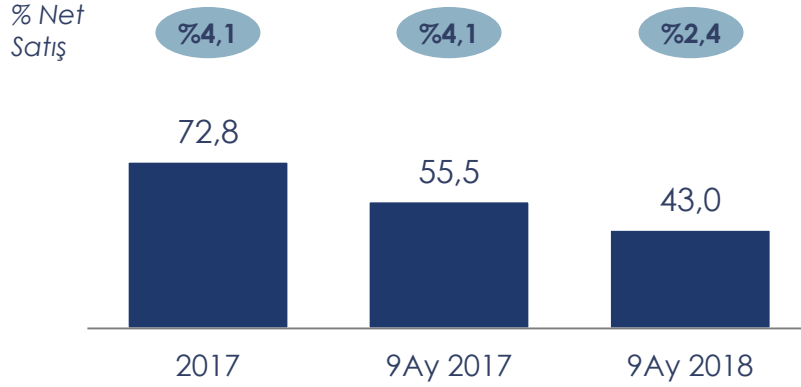
Ana İşletme Sermayesi Kalemleri

mn TL	2017	9Ay 2017	9Ay 2018
Ticari ve Diğer Alacaklar	140,2	211,5	242,0
% Net Satış	%7,9	%12,6	%11,0
Stoklar	320,4	292,4	435,9
% SMM	%36,6	%35,3	%41,3
Ticari ve Diğer Borçlar	372,7	400,8	524,7
% SMM	%42,6	%48,4	%49,7
Ana İşletme Sermayesi	87,9	103,0	153,3
% Net Satış	%4,9	%6,1	%6,9

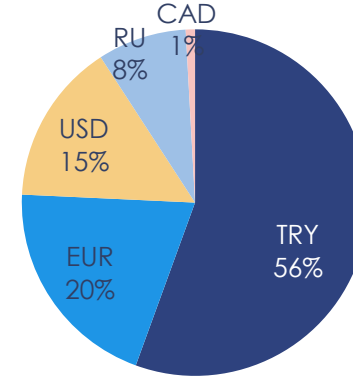
Yüksek satış hızını sağlamak için stok yönetiminde verimliliğe odaklanmaya devam edildi.

Etkin Yatırım Yönetimi, Sağlıklı Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları



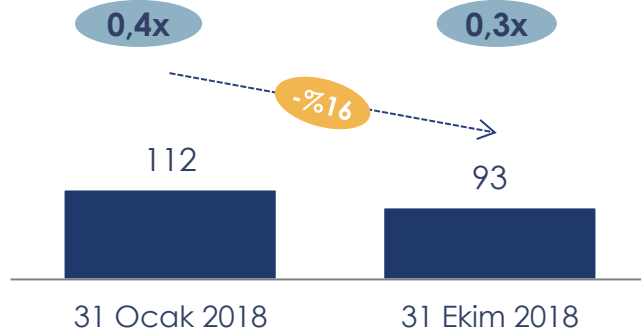
Borç Kırılımı (31 Ekim 2018)



Borçlanma Maliyeti

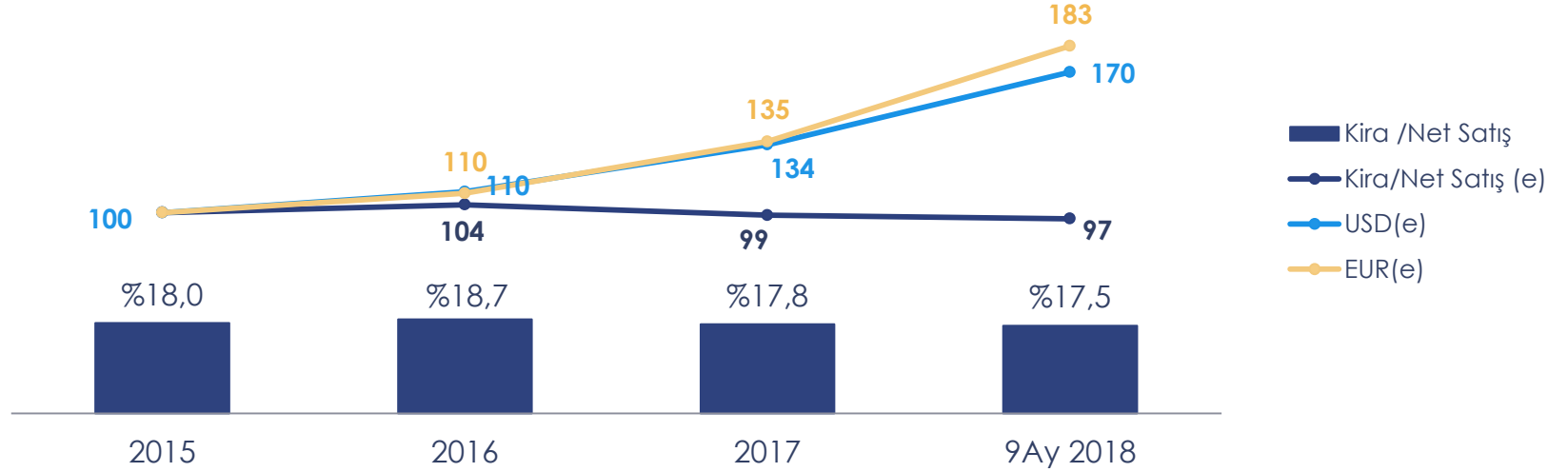
TL	%13,91 - %37,75
USD	%4,05 - %5,35
EUR	%0,0 - %2,99
RUB	%13,00
CAD	%3,70
Ağır. Ort.	%14,63

Net Borç / Son 12 AY FAVÖK



- Toplam konsolide borcun %23'ü Mavi Amerika, Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın kendi para birimlerindeki borçlarından oluşmaktadır
- Mavi Türkiye'nin yabancı para finansal borcu tümüyle hedge edilmiş bulunmaktadır
- Borçluluğun düşürülmesi hedefi sürdürülmektedir

Türkiye Perakende Mağazalarda KPI-Bazlı Kira Yönetimi



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

- Kira giderleri hedeflenen kira/ciro oranı odaklı yönetilmekte olup bu oran 2018 3. çeyrekteki yüksek kur dalgalanmasına karşın iyileşme göstermiştir
- Yeni mevzuata uygun olarak Ekim 2018 itibariyle tüm kontratlar Türk Lirasına çevrilmiştir

2018 Beklentilerinde Revizyon

	İlk Beklentiler	Revize Beklentiler
Konsolide Gelir Büyümesi	%25	%30
Türkiye Perakende Mağaza Açılışları	25 net yeni mağaza	16 net yeni mağaza 13 mağaza genişleme
Türkiye Perakende Birebir Gelir Büyümesi	%16	%20 üstünde
FAVÖK Marjı	%14 üstünde	%15
Net Borç/FAVÖK	1.0 çarpanının altında	1.0 çarpanının altında
Yatırım Harcaması	Toplam gelirin %5'ine kadar	Toplam gelirin %4'üne kadar

mavi

investorrelations@mavi.com

Finansal Tablolar

Özet Gelir Tablosu

Tlm	3Ç 2017	3Ç 2018	Değişim (%)	9Ay 2017	9Ay 2018	Değişim (%)
Hasılat	521,6	715,2	%37,1	1.350,4	1.777,7	%31,6
Satışların Maliyeti	(256,3)	(340,9)	%33,0	(665,7)	(846,5)	%27,2
Brüt Kar	265,3	374,3	%41,1	684,7	931,3	%36,0
Brüt Kar Marjı	%50,9	%52,3		%50,7	%52,4	
Genel Yönetim Giderleri	(23,6)	(32,3)	%36,9	(69,5)	(96,4)	%38,6
Satış ve Pazarlama Giderleri	(155,8)	(205,8)	%32,1	(435,7)	(564,3)	%29,5
Arge Giderleri	(5,5)	(5,8)	%5,1	(16,8)	(19,3)	%15,1
Diğer Gelir / (Gider), net	0,4	0,9		1,2	1,5	
Yatırım Faaliyeti Öncesi Operasyonel Kar	80,8	131,4	%62,6	164,0	252,8	%54,2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	0,0	0,0		0,0	(0,6)	
Operasyonel Kar	80,8	131,4	%62,6	164,0	252,2	%53,8
Operasyonel Kar Marjı	%15,5	%18,4		%12,1	%14,2	
Finansal Giderler, Net	(23,2)	(68,5)	%195,6	(59,6)	(121,5)	%103,9
Vergi Öncesi Kar	57,7	62,9	%9,2	104,4	130,8	%25,3
Dönem vergisi	(9,2)	(14,5)	%56,8	(20,3)	(29,5)	%45,6
Dönem Karı	48,4	48,5	%0,1	84,1	101,2	%20,4
Dönem Kar Marjı	%9,3	%6,8		%6,2	%5,7	
FAVÖK	96,0	148,6	%54,7	207,8	304,3	%46,5
FAVÖK Marjı	%18,4	%20,8		%15,4	%17,1	

Finansal Tablolar

Özet Bilanço

TLm	31 Ocak 2018	31 Ekim 2018	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	266,3	283,7	%6,5
Ticari Alacaklar	113,0	225,1	%99,2
Stoklar	320,4	435,9	%36,1
Diğer Dönen Varlıklar	61,8	77,3	%25,2
Toplam Dönen Varlıklar	761,4	1.022,0	%34,2
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	156,0	157,8	%1,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147,6	200,0	%35,5
Diğer Duran Varlıklar	10,2	23,8	%132,7
Toplam Duran Varlıklar	313,9	381,6	%21,6
Toplam Varlıklar	1.075,2	1.403,6	%30,5
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlar	309,1	284,1	%(8,1)
Ticari Borçlar	366,5	517,4	%41,2
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,6	155,6	%133,6
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	742,2	957,2	%29,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	68,7	92,9	%35,2
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,1	17,6	%2,9
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	85,9	110,6	%28,7
Toplam Yükümlülükler	828,1	1.067,7	%28,9
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	247,2	335,9	%35,9
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.075,2	1.403,6	%30,5

Finansal Tablolar

Nakit Akış Tablosu

TLm	9Ay 2017	9Ay 2018
Dönem Karı ¹	84,1	101,2
Amortisman	43,8	52,1
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	50,0	75,0
Vergi Gideri	20,3	29,5
Other Non-Cash Items	13,9	36,8
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	212,2	294,6
Δ Net İşletme Sermayesi ²	4,5	(74,8)
Ödenen Vergi	(10,9)	(25,6)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	205,8	194,2
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(55,5)	(43,0)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	(42,3)	(10,4)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(97,8)	(53,4)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	(47,2)	(21,2)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(25,2)	(51,0)
Ödenen Temettü	-	(25,9)
Ödenen Faiz	(23,6)	(26,4)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(96,0)	(124,5)
Net Nakit Akışları	12,0	16,2
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	154,8	262,5
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	166,8	278,7

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 Ekim 2018)

