

mavi

**2018 YILI
FİNANSAL SONUÇ SUNUMU**
15 Mart 2019



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 ifadeleri 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.

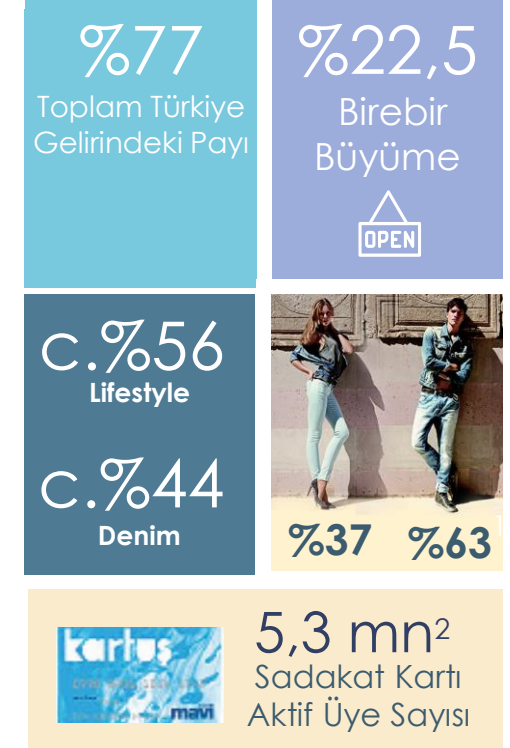
Yükselen Karlılık ile Güçlü Büyüme

- Konsolide gelirler %32 artarak 2.353 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %46 büyüyerek 367 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %15,6 oldu
- Net Kar %12 büyüyerek 101 mn TL oldu. Kur etkisi hariç bakıldığında net kar büyümesi %44 oldu
- Türkiye'de net 13 yeni mağaza açıldı. Türkiye'de Mavi tarafından işletilen perakende mağaza sayısı 300, toplam mağaza sayısı 427 oldu
- Türkiye perakende birebir gelir artışı %22,5 olarak gerçekleşti
- Kartuş üye sayısı 2018'de kazanılan 1,1 milyon yeni müşteri ile 5,3 mn'a ulaştı²

KARLI BÜYÜME



TÜRKİYE PERAKENDE GELİŞİMİ

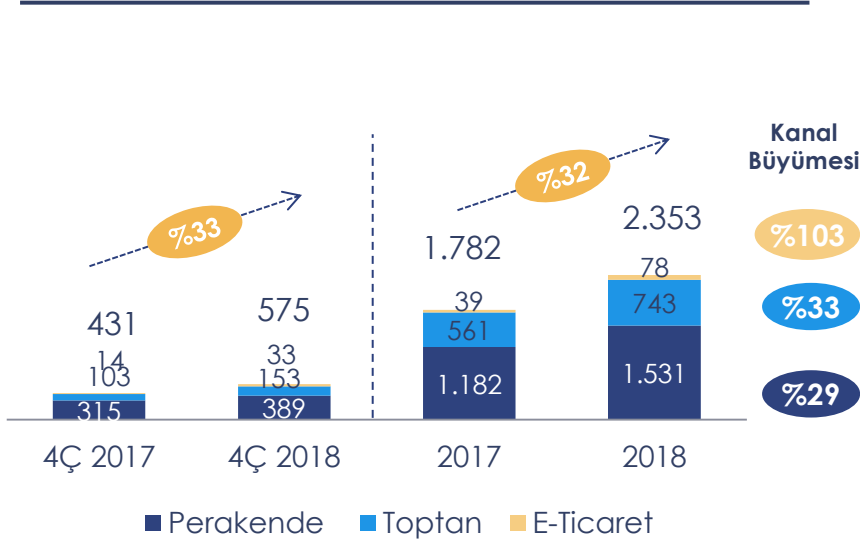


¹ Global olarak Mavi tarafından işletilen ve franchise verilen tüm mağazaları kapsamaktadır.

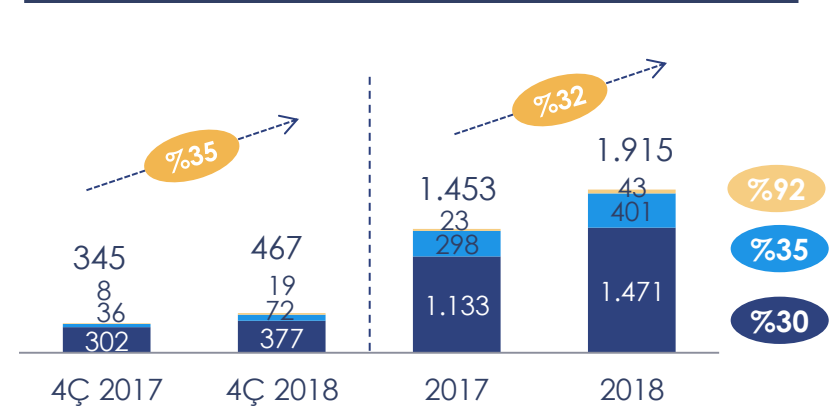
² Aktif üye son iki yılda Mavi'den alışveriş yapmış üyeleri ifade etmektedir. Toplam üye sayısı 7,3 mn

Tüm Satış Kanallarında Hedefin Üzerinde Gelir Büyümesi

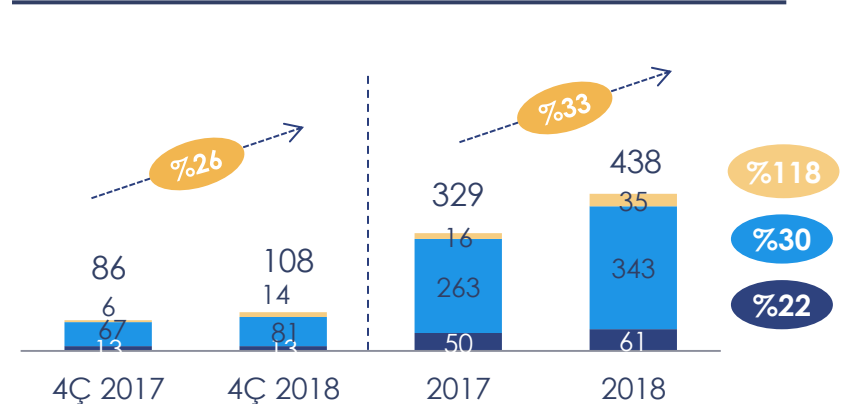
Global Gelir (mn TL)



Türkiye Gelirleri (mn TL)



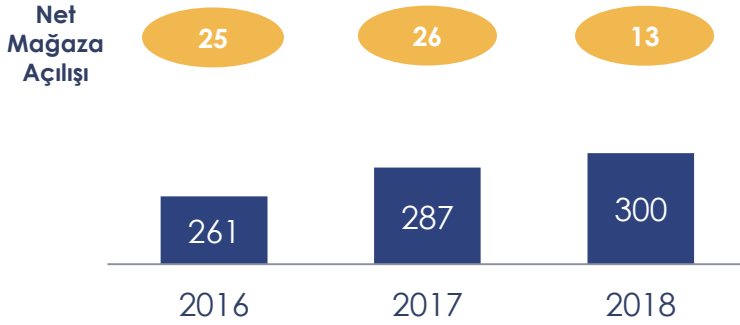
Yurtdışı Gelirler (mn TL)



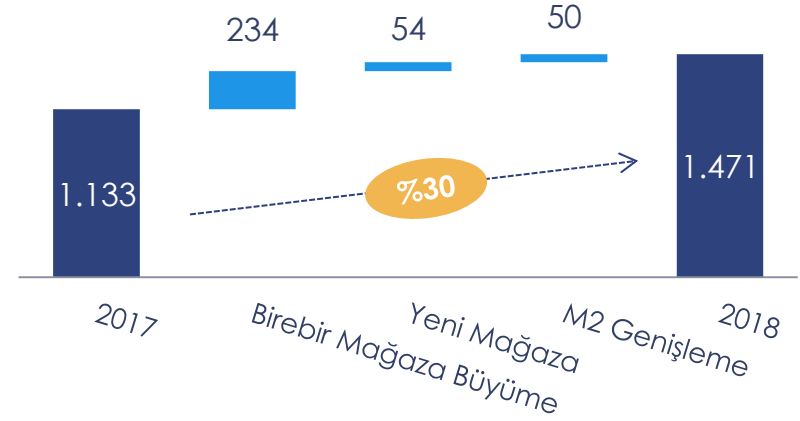
- Global gelirin %65,1'i perakende, %31,6'sı toptan ve %3,3'ü e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.
- Toplam konsolide gelirin %81'i Mavi Türkiye'den oluşmaktadır.

Türkiye Perakende Operasyonunun Dayanıklı Performansı

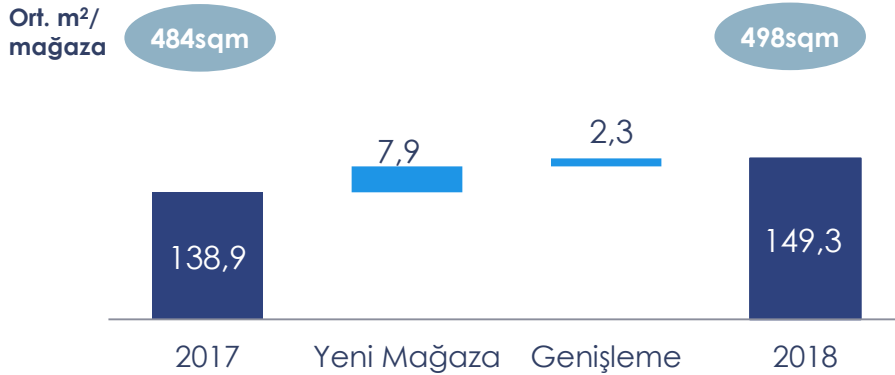
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

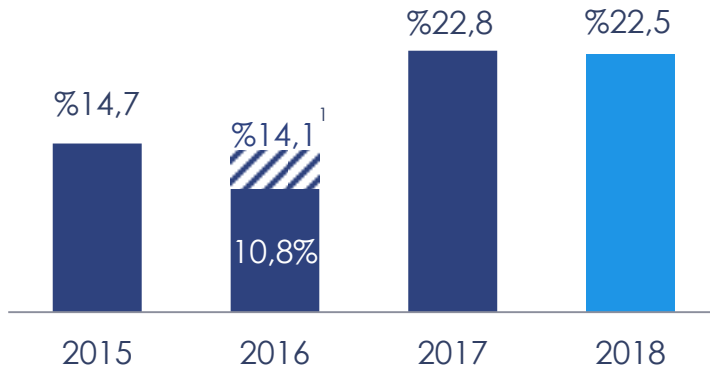


Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

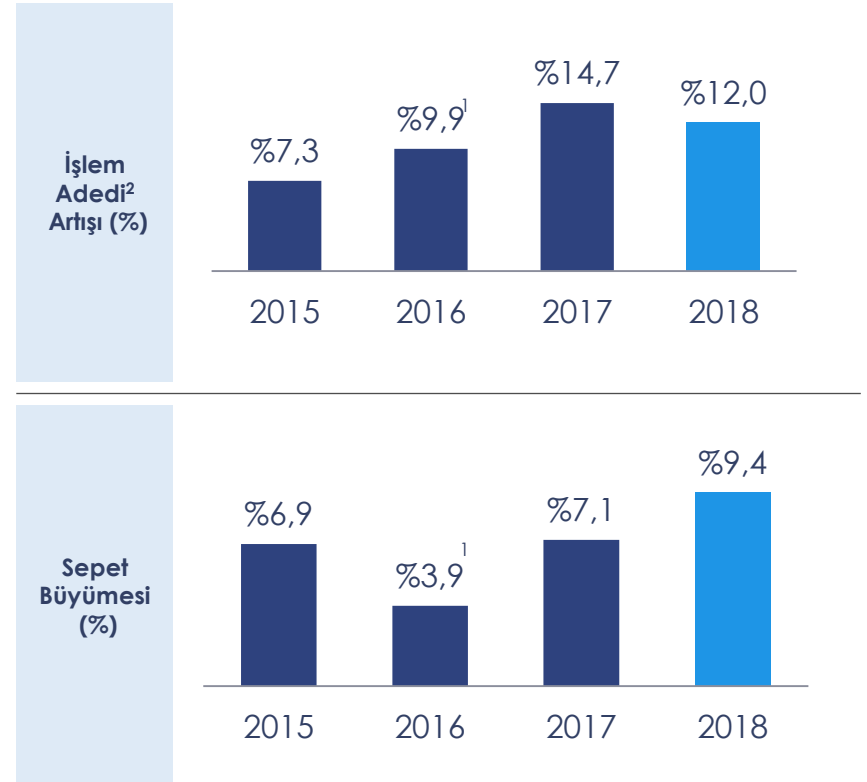


- 2018 yılında net 13 yeni mağaza açıldı
- 10 mağazada m² genişleme yapıldı
- Toplam satış alanı 149,3 Bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü 498m²'ye ulaştı

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

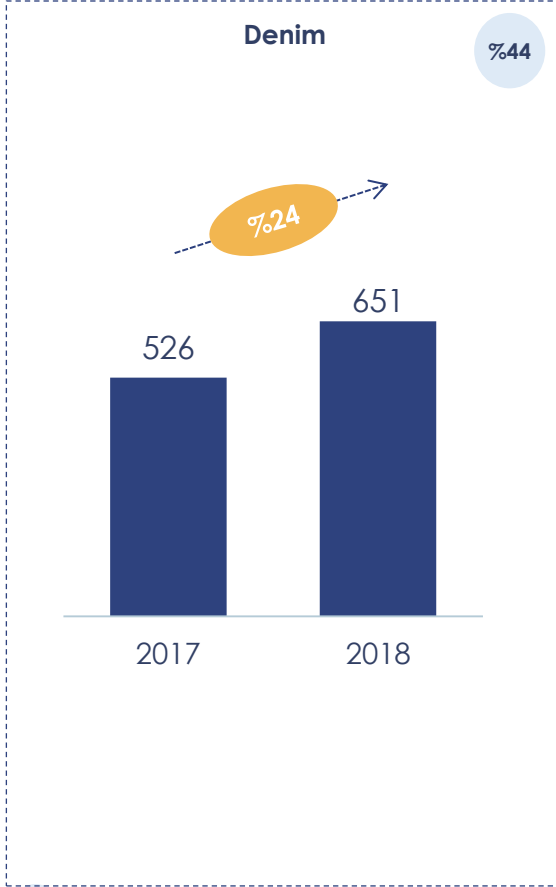


Sadece Türkiye perakende verileridir. ¹ 2016 yılı düzeltilmiş (15 Temmuz darbe girişimi döneminde Temmuz performansı ve Beyoğlu mağazalarının performansı çıkarılarak) rakamları ile hazırlanmıştır. Düzeltilmemiş 2016 bire bir net satış büyümesi %10,8, işlem sayısı büyümesi ve sepet büyümesi sırasıyla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

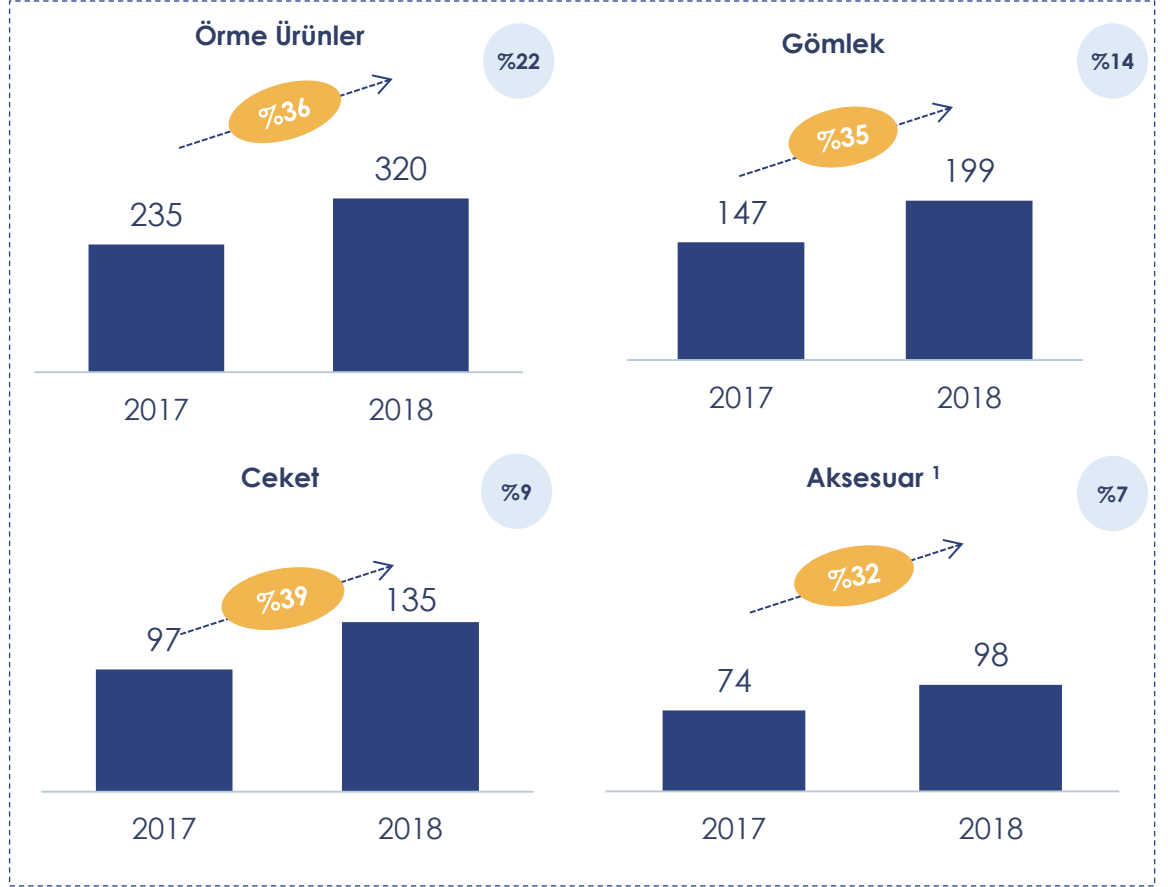
Not: 2018 yılında bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %87'isini oluşturmuştur.

Tüm Ürün Kategorilerinde Net Satış Büyümesi

Denim (mn TL)



Lifestyle (mn TL)

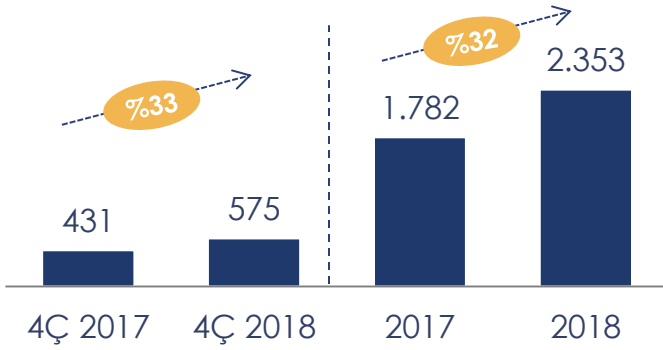


% Türkiye Perakende Net satışı içindeki payı

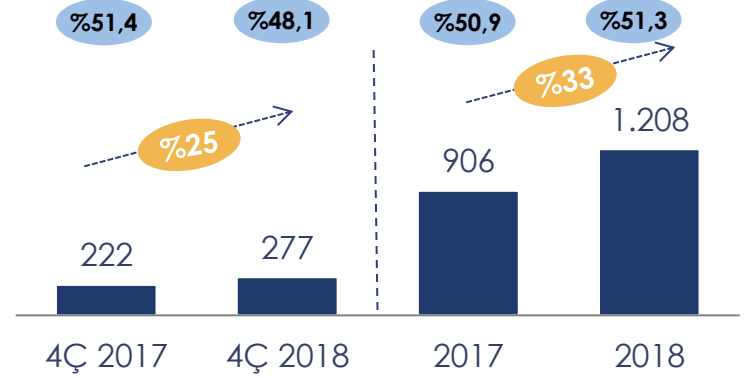
Not: Türkiye Perakende Net Satışları içerir ¹Ayakkabı dahil

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

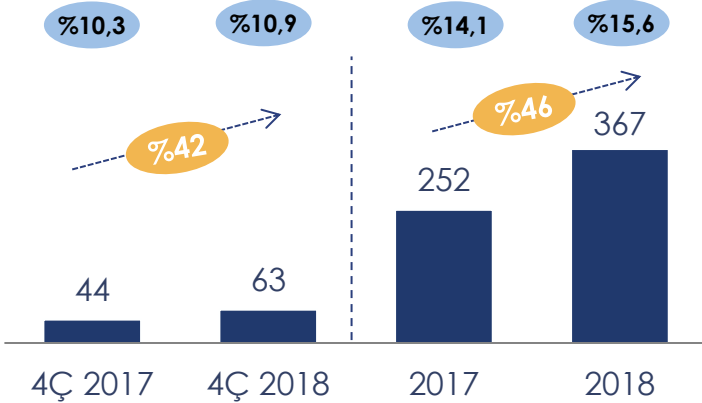
Gelir (mn TL)



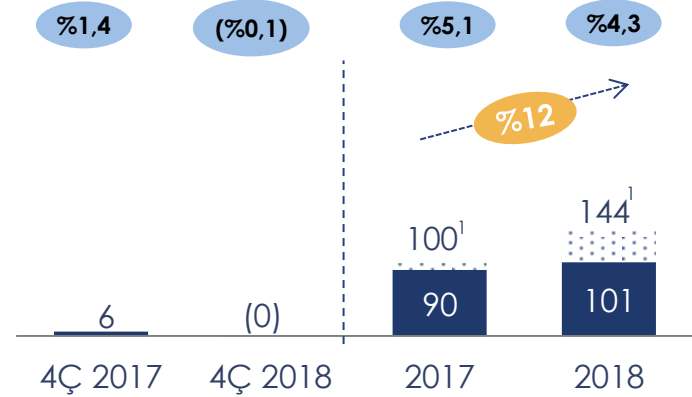
Brüt Kar (mn TL)



FAVÖK (mn TL)

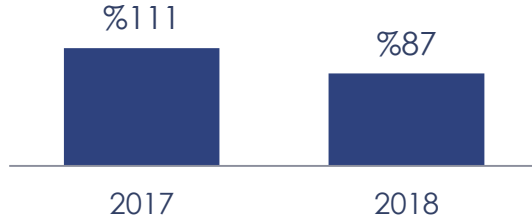


Net Kar (mn TL)



Efektif İşletme Sermayesi Yönetimi ve Nakit Yaratma Kapiliyeti

Nakit Döngüsü



mn TL	2017	2018	(%)
FAVÖK	252,1	367,1	%45,6
Δ Net İşletme Sermayesi	27,9	(48,1)	
Operasyonel Nakit Akışı	279,9	319,0	%14,0

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.

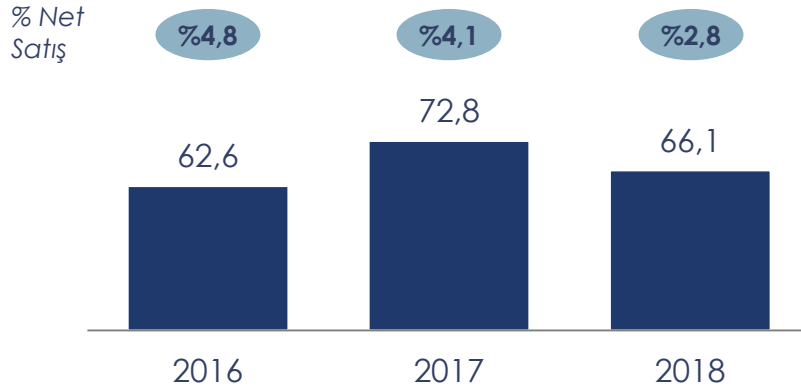
Ana İşletme Sermayesi Kalemleri

mn TL	2017	2018
Ticari ve Diğer Alacaklar	140,2	188,1
% Net Satış	%7,9	%8,0
Stoklar	320,4	457,2
% SMM	%36,6	%39,9
Ticari ve Diğer Borçlar	372,7	516,5
% SMM	%42,6	%45,1
Ana İşletme Sermayesi	87,9	128,8
% Net Satış	%4,9	%5,5

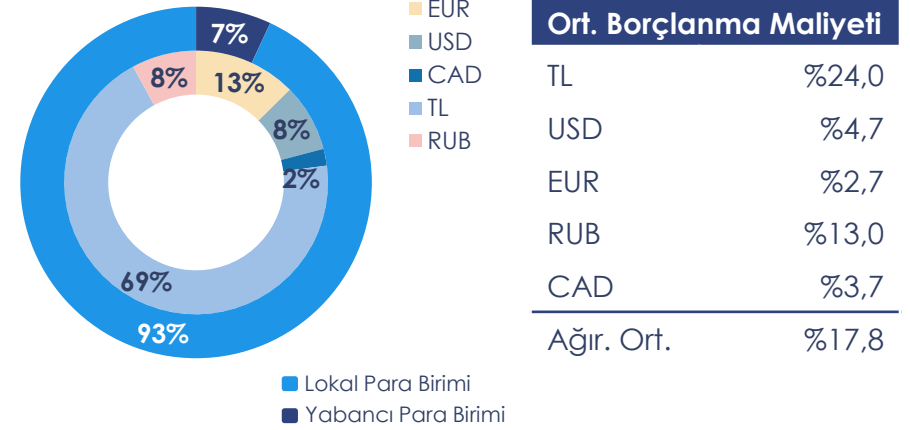
2018 yılında verimli stok yönetimi ile satışa dönüş oranları ve indirim harcaması oranları düşürüldü.

Etkin Yatırım Yönetimi, Sağlıklı Borçluluk Oranları

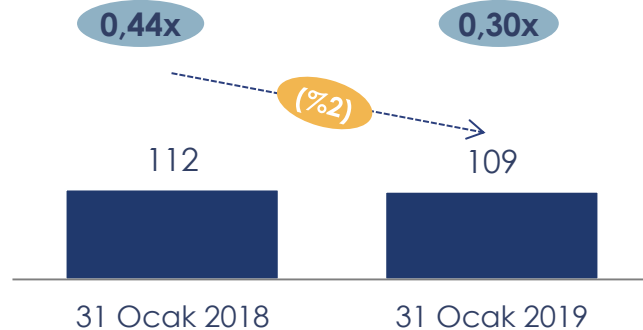
Yatırım Harcamaları



Borç Kırılımı (31 Ocak 2019)



Net Borç / Son 12 AY FAVÖK



- Toplam konsolide borcun %24'ü Mavi Amerika, Mavi Avrupa, Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın lokal para birimindeki borçlarından oluşmaktadır
- Açık döviz pozisyonu yaratmamak yönetimin öncelikli hedefleri arasındadır.

2018 Gerçekleşmeleri ve 2019 Beklentileri

	2018 İlk Beklentiler	2018 Sonuçlar	2019 Beklentiler
Konsolide Gelir Büyümesi	%25	%32 ✓	%25
Türkiye Perakende Mağaza Açılışları	Net 25 Mağaza	Net 13 Mağaza	Net 15 Mağaza 10 Mağaza Genişleme
Türkiye Perakende Birebir Gelir Büyümesi	%16	%22,5 ✓	%18
FAVÖK Marjı	%14 Üzeri	%15,6 ✓	%14.5
Net Borç/FAVÖK	x1 altında	x0.3 ✓	x1 altında
Yatırım Harcaması	Gelirin %5'ine kadar	Gelirin %2,8'i ✓	Gelirin %4'ü kadar



TEŞEKKÜRLER

yatirimciiliskileri@mavi.com

Finansal Tablolar

Özet Gelir Tablosu

TLm	4Ç 2017	4Ç 2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
Hasılat	431,2	575,1	%33,4	1.781,7	2.352,9	%32,1
Satışların Maliyeti	(209,6)	(298,4)	%42,4	(875,3)	(1.144,9)	%30,8
Brüt Kar	221,6	276,7	%24,9	906,3	1.207,9	%33,3
Brüt Kar Marjı	%51,4	%48,1		%50,9	%51,3	
Genel Yönetim Giderleri	(30,8)	(31,7)	%3,1	(100,3)	(128,1)	%27,7
Satış ve Pazarlama Giderleri	(158,3)	(197,8)	%24,9	(594,0)	(762,1)	%28,3
Arge Giderleri	(6,3)	(3,1)	(%50,0)	(23,1)	(22,4)	(%2,6)
Diğer Gelir / (Gider), net	1,4	2,4		3,5	1,9	(%46,4)
Finansal Giderler Öncesi Op. Kar	27,6	46,4	%67,8	192,4	297,1	%54,4
Operasyonel Kar Marjı	%6,4	%8,1		%10,8	%12,6	
Finansal Giderler, Net	(19,8)	(44,8)	%126,2	(80,2)	(164,8)	%105,6
Vergi Öncesi Kar	7,8	1,6	(%79,8)	112,2	132,4	%17,9
Dönem vergisi	(1,9)	(2,0)		(22,2)	(31,6)	%42,0
Dönem Karı	5,9	(0,5)	(%107,7)	90,0	100,8	%12,0
Dönem Kar Marjı	%1,4	(%0,1)		%5,1	%4,3	
FAVÖK	44,3	62,8	%41,8	252,1	367,1	%45,6
FAVÖK Marjı	%10,3	%10,9		%14,1	%15,6	

Finansal Tablolar

Özet Bilanço

Tlm	31 Ocak 2018	31 Ocak 2019	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	266,3	266,6	%0,1
Ticari Alacaklar	113,0	168,6	%49,2
Stoklar	320,4	457,2	%42,7
Diğer Dönen Varlıklar	61,8	92,9	%50,5
Toplam Dönen Varlıklar	761,4	985,3	%29,4
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	156,0	159,7	%2,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147,6	194,5	%31,7
Diğer Duran Varlıklar	10,2	4,4	(%56,9)
Toplam Duran Varlıklar	313,9	358,6	%14,3
Toplam Varlıklar	1.075,2	1.343,9	%25,0
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlar	309,1	284,1	(%8,1)
Ticari Borçlar	366,5	510,3	%39,2
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,6	102,6	%54,0
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	742,2	896,9	%20,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	68,7	92,0	%33,8
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,1	17,8	%3,9
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	85,9	109,8	%27,9
Toplam Yükümlülükler	828,1	1.006,7	%21,6
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	247,2	337,2	%36,4
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.075,2	1.343,9	%25,0

Finansal Tablolar

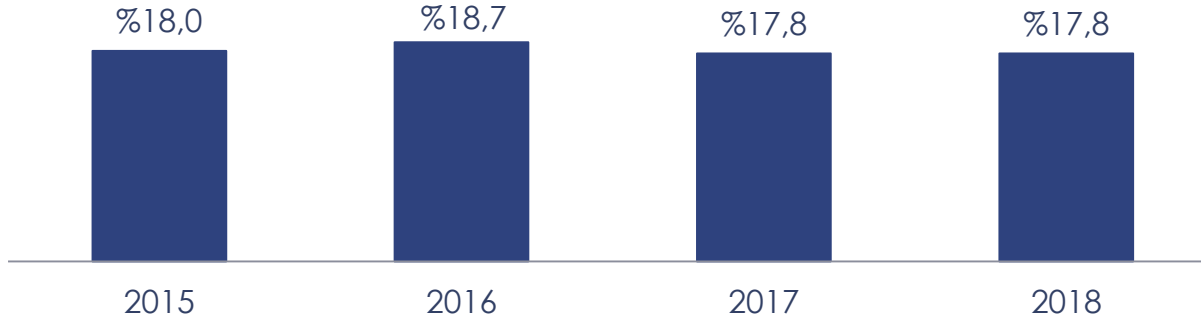
Nakit Akış Tablosu

TLm	2017	2018
Dönem Karı ¹	90,0	100,8
Amortisman	61,9	69,7
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	68,0	109,9
Vergi Gideri	22,2	31,6
Other Non-Cash Items	16,1	41,7
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	258,2	353,7
Δ Net İşletme Sermayesi ²	27,9	(48,1)
Ödenen Vergi	(19,0)	(45,0)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	267,0	260,5
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(72,8)	(66,1)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	(56,4)	(9,4)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(129,2)	(75,5)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	39,0	(9,6)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(37,7)	(109,8)
Ödenen Temettü	-	(25,9)
Ödenen Faiz	(31,4)	(40,1)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(30,2)	(185,5)
Net Nakit Akışları	107,6	(0,5)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	154,8	262,5
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	262,5	262,0

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.

Türkiye Perakende Mağazalarda KPI-Bazlı Kira Yönetimi

Kira /Net Satış



¹ Türkiye Perakende mağazalarının kira giderinin Türkiye Perakende Gelirine oranı şeklinde hesaplanmaktadır.

- Kira giderleri hedeflenen kira/ciro oranı odaklı yönetilmektedir
- Yeni mevzuata uygun olarak Ekim 2018 itibariyle tüm kontratlar Türk Lirasına çevrilmiştir

Global Ayak İzi (31 Ocak 2019)

