



mavi

2017 YILI FİNANSAL SONUÇ SUNUMU
15 Mart 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, izahnamede belirtilen ve 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 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 ve herhangi bir yatırım kararını yalnızca SPK tarafından onaylanmış İzahname'ye dayanarak yapacağınızı beyan, tekeffül ve taahhüt edersiniz.

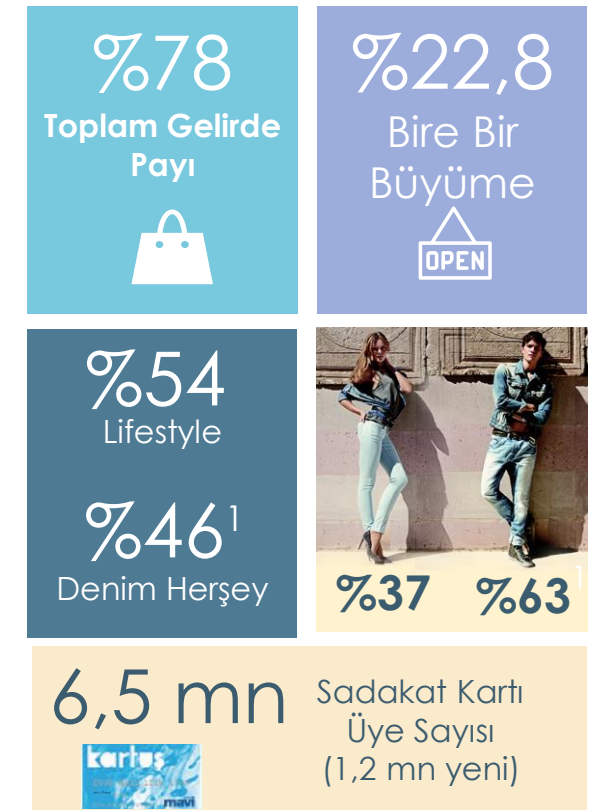
2017 Finansal Yılında Devam Eden Sağlam Büyüme

- Konsolide gelirler %36 artarak 1.782 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %48 büyüyerek 252 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %14,1 oldu
- Net Kar %74 büyüyerek 90 mn TL oldu
- Türkiye'de 26, Rusya'da 6 adet olmak üzere yeni mağaza açılışları devam etti, Mavi tarafından işletilen 313, toplam mağaza sayısı 425 oldu
- Türkiye Perakende bire bir gelir artışı %22,8 olarak gerçekleşti
- Kartuş üye sayısı 6,5 mn'a ulaştı. 1,2 milyon yeni müşteri kazanıldı.

KARLI BÜYÜME

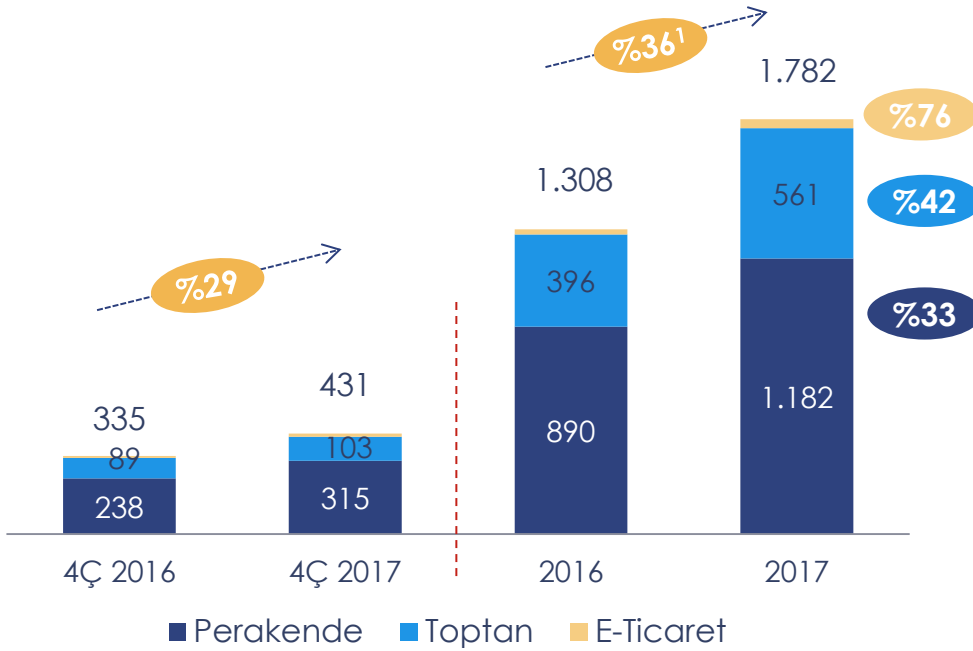


TÜRKİYE PERAKENDE



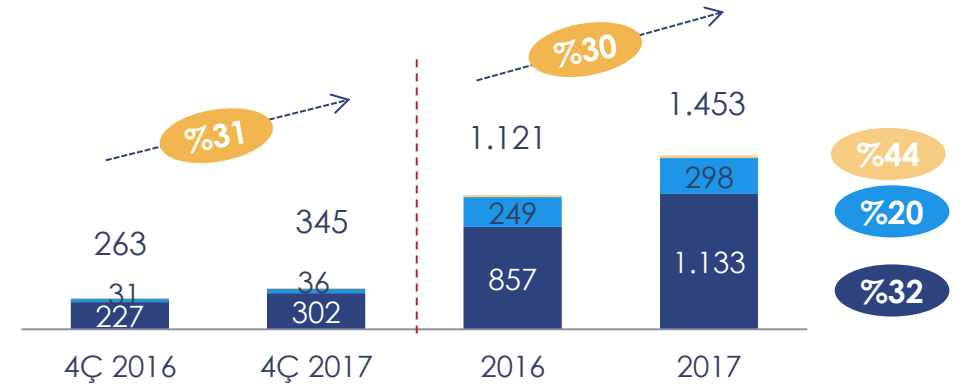
Tüm Kanallarda Gelir Büyümesi

Global Gelir (mn TL)

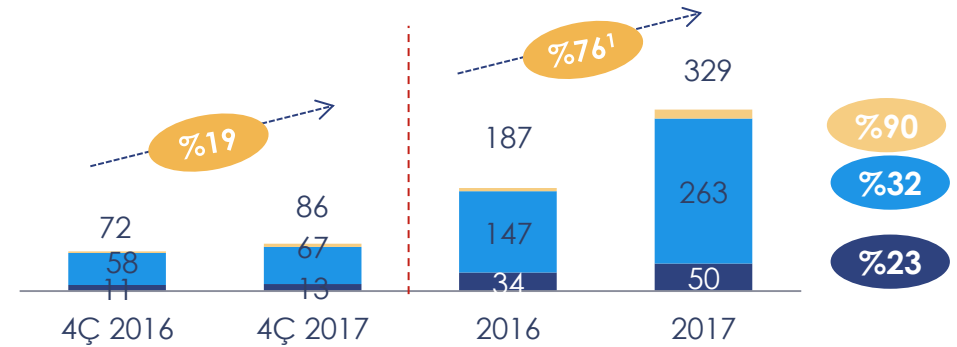


- Global gelirin %66'sı perakende, %32'si toptan, %2'si e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.
- Konsolide gelirin %82'si Türkiye satışlarından oluşmaktadır.

Türkiye Gelirleri (mn TL)

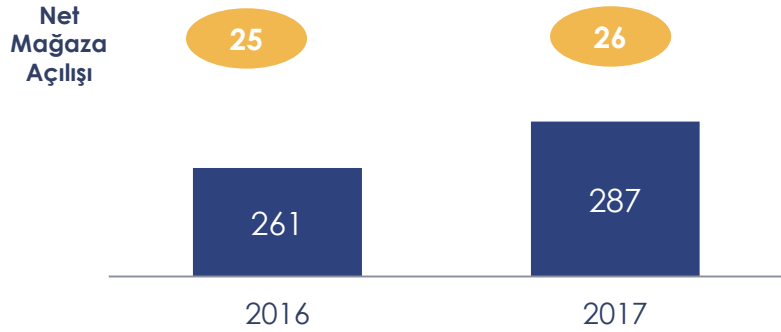


Yurtdışı Gelirler (mn TL)

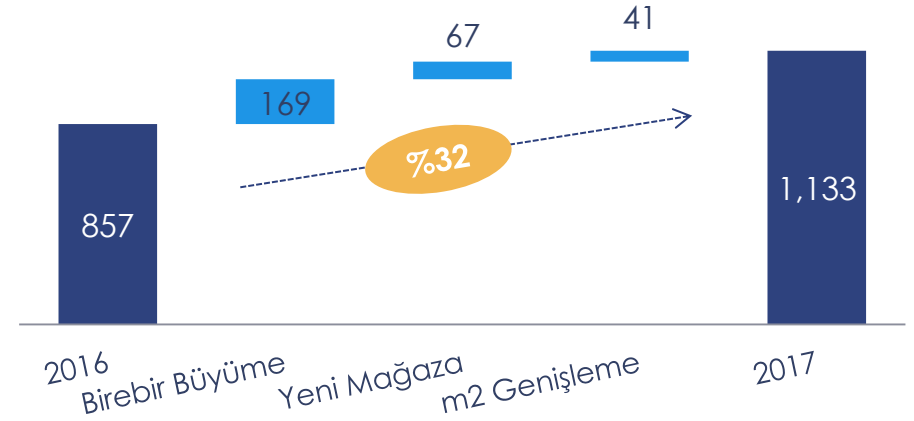


Türkiye Perakende Operasyonunun Güçlü Performansı

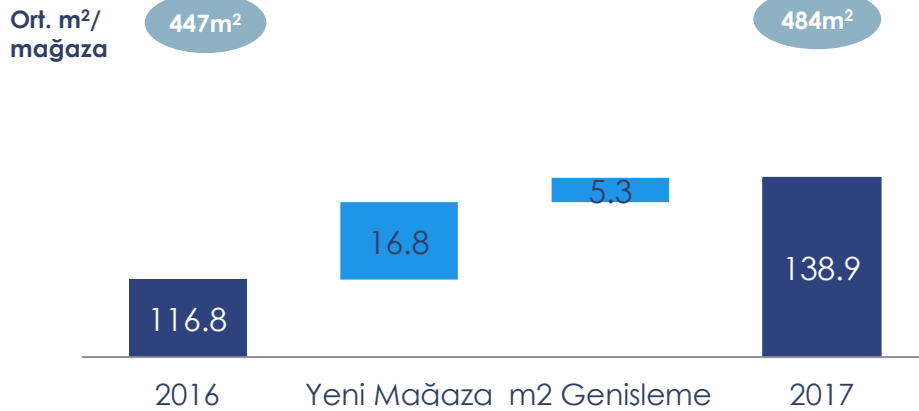
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

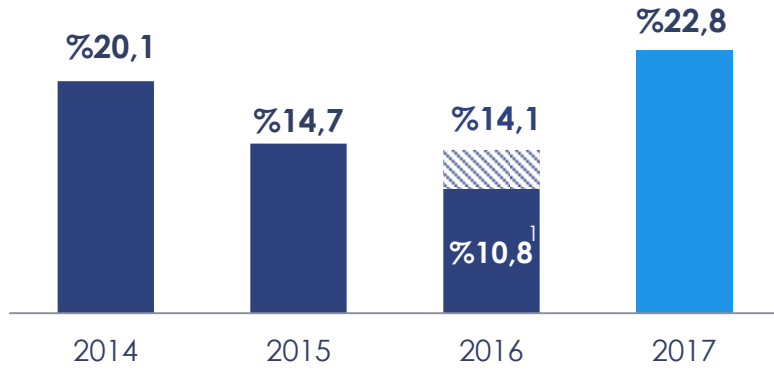


Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

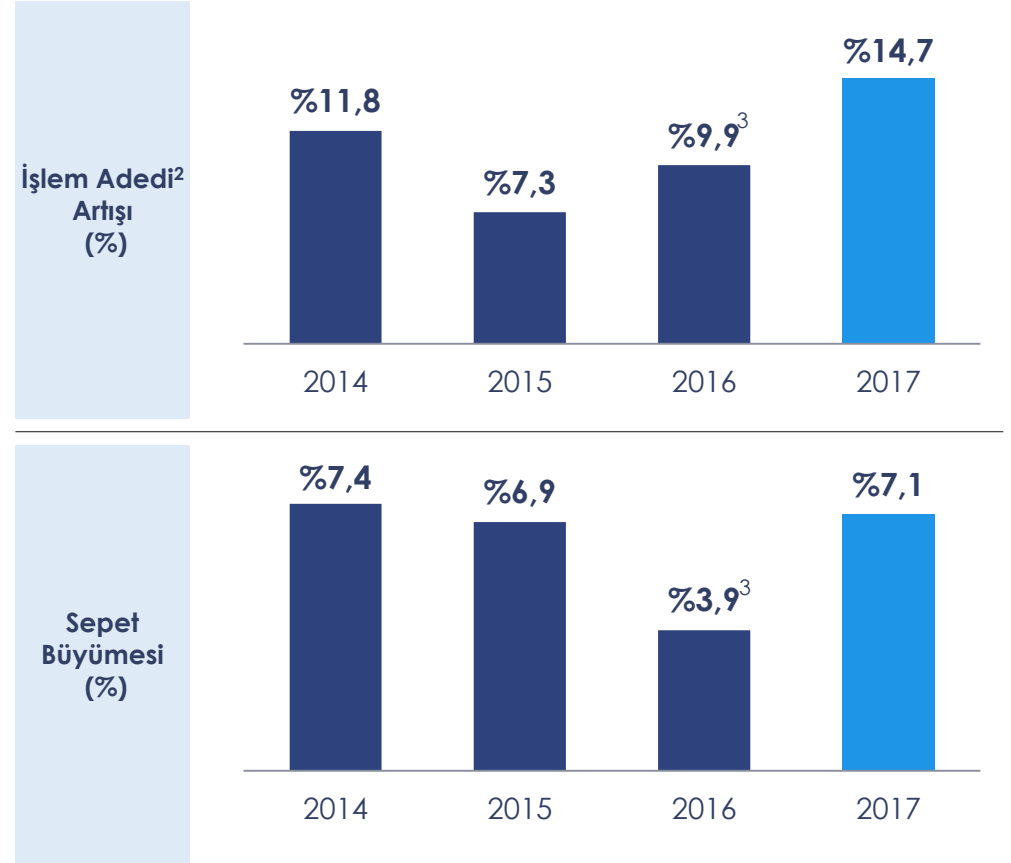


- Son çeyrekte 5 yeni mağaza ile 2017 yılında toplam net 26 mağaza açılışı
- 19 mağazada m² genişleme
- Toplam satış alanı 139 Bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü 484m²'ye ulaştı

Yüksek Birebir Satış Büyümesi



- Güçlü marka pozisyonlaması ve bilinirliği
- Trafik ve satışa dönüş artışını destekleyen;
 - Müşteri bağlılığı ve frekansı
 - Yeni müşteri edinimi
 - Doğru ürün, doğru fiyat
 - Üstün hizmet ve kalite



¹Sadece Türkiye perakende verileridir. 2016 düzeltilmiş rakamları (15 Temmuz darbe girişimi döneminde Temmuz performansı ve Beyoğlu mağazalarının performansı çıkarılarak) kullanılarak hazırlanmıştır. Düzeltilmemiş 2016 bire bir net satış büyümesi 10,8% olarak hesaplanmıştır. ²İşlem sayısı, kesilen fatura sayısını ifade etmektedir. ³2016 İşlem Sayısı ve 2016 Sepet Büyüklüğü Türkiye'de perakende mağazaların Temmuz performansı düşülerek düzeltilmiştir. 2016'da gerçekleşen düzeltilmemiş işlem sayısı büyümesi ve sepet büyüklüğü sırasıyla %6,8 ve %3,7 olarak gerçekleşmiştir.

Not: 2017'de bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %81'ini oluşturdu.

Denim ve Lifestyle Ürünlerde İvmelenen Büyümeler

Denim Ürünler (mn TL)

Denim Herşey

%46

%32

397

526

2016

2017

Denim Pantolonlar

%43

%29

374

483

2016

2017

Lifestyle Ürünler (mn TL)

Örme Ürünler

%21

%25

188

235

2016

2017

Gömlek

%13

%41

104

147

2016

2017

Ceket

%9

%50

65

97

2016

2017

Aksesuar¹

%7

%33

56

74

2016

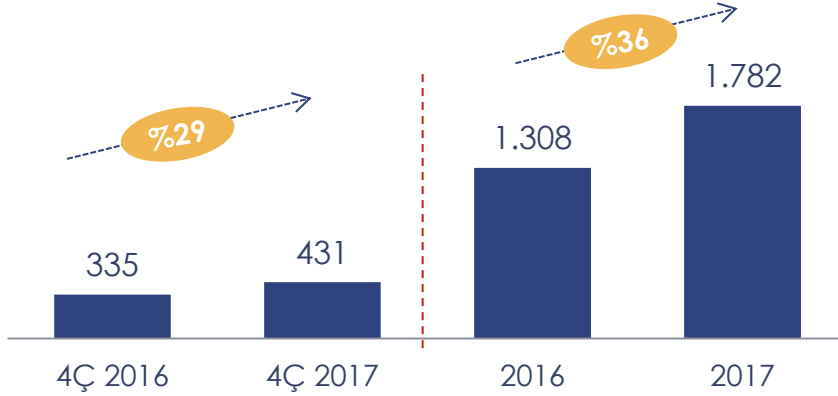
2017

% 2017 Türkiye Perakende net satışları içindeki payı

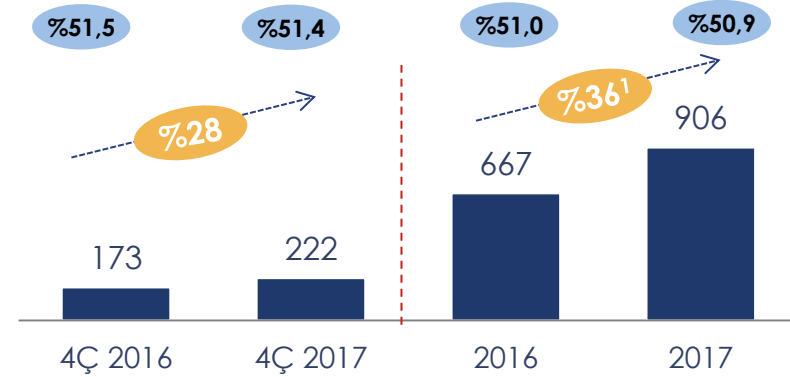
Not: Sadece Türkiye perakende net satış verilerini içerir. ¹ Ayakkabı satışlarını içerir.

Kar Marjlarında İyileşme

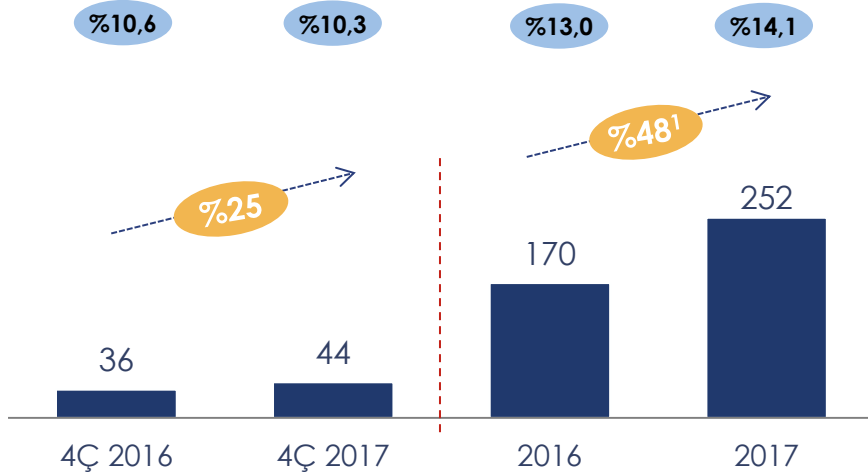
Toplam Gelir (mn TL)



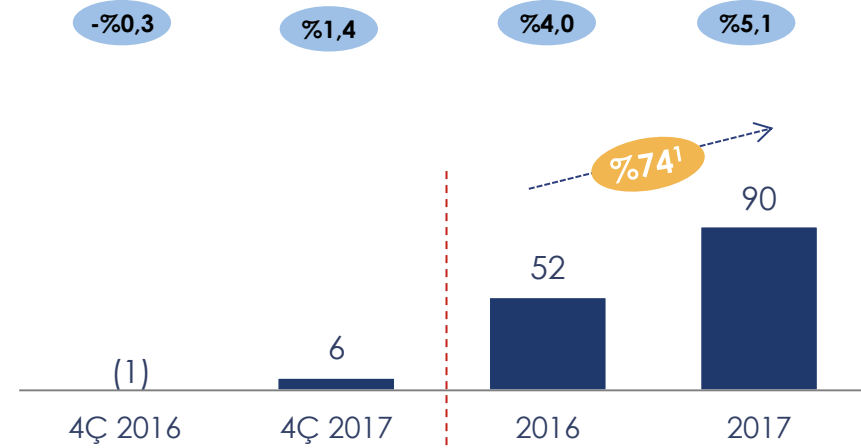
Brüt Kar (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



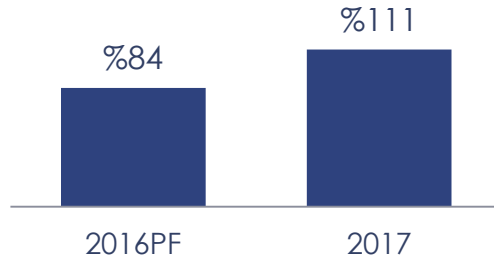
Net Kar (mn TL)



● % Büyüme ● % Marj

Efektif İşletme Sermayesi Yönetimi ve Güçlü Nakit Döngüsü

Nakit Döngüsü



TLm	2016PF	2017	Değişim (%)
FAVÖK	176,9	252,1	%42,5
Δ Net İşletme Sermayesi	(27,5)	27,9	
Operasyonel Nakit Akışı	149,4	279,9	%87,4

Ana Net İşletme Sermayesi Kalemleri

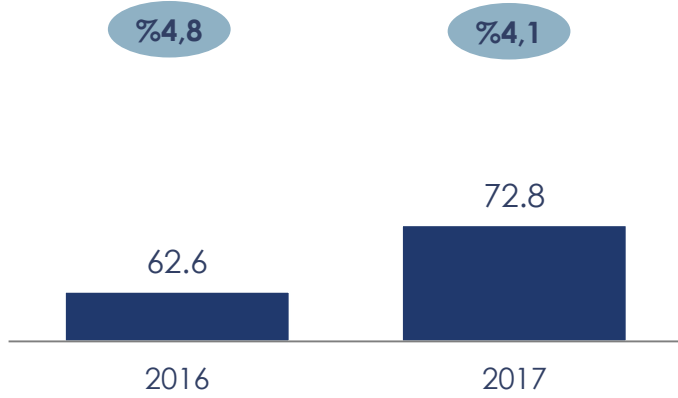
mn TL	2016PF	2017
Ticari ve Diğer Alacaklar	132,9	140,2
% Net Satış	%9,7	%7,9
Stoklar	287,8	320,4
% SMM	%42,9	%36,6
Ticari ve Diğer Borçlar	309,9	372,7
% SMM	%46,2	%42,6
Ana İşletme Sermayesi	110,9	87,9
% Net Satış	%8,1	%4,9

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

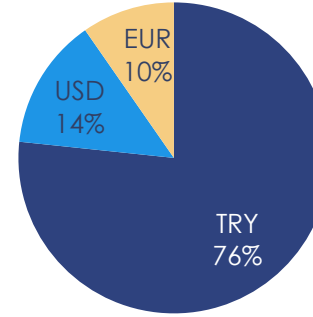
Etkin Yatırım Harcaması Yönetimi ve Düşen Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları

% Net Satışlar



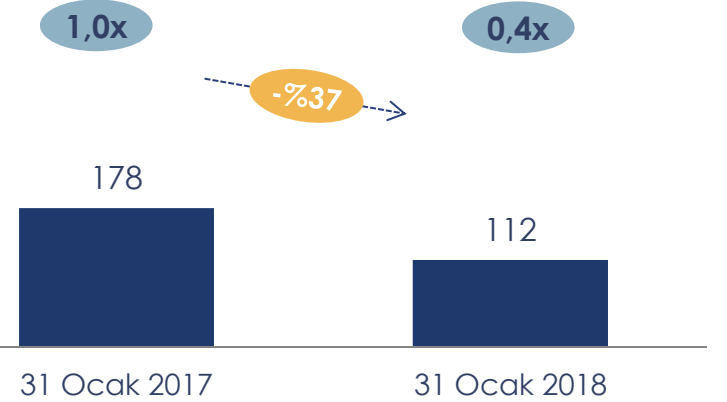
Borç Kırılımı (31 Ocak 2018)



Borçlanma Maliyeti

TRY	11,42% - 18,13%
USD	4,05% - 4,69%
EUR	0,00% - 2,99%
Ağ.Ort.	9,96%

Net Borç / FAVÖK



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

2018 Beklentileri



- %25 toplam konsolide gelir 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

mavi

Finansal Tablolar

Gelir Tablosu

TLm	4Ç 2016	4Ç 2017	Değişim (%)	2016	2017	Değişim (%)
Hasılat	335,3	431,2	28,6%	1.307,9	1.781,7	36,2%
Satışların Maliyeti	(162,6)	(209,6)	29,0%	(640,9)	(875,3)	36,6%
Brüt Kar	172,7	221,6	28,3%	667,0	906,3	35,9%
Brüt Kar Marjı	51,5%	51,4%		51,0%	50,9%	
Genel Yönetim Giderleri	(24,7)	(30,8)	24,5%	(76,7)	(100,3)	30,8%
Satış ve Pazarlama Giderleri	(121,1)	(158,3)	30,8%	(448,3)	(594,0)	32,5%
Arge Giderleri	(4,8)	(6,3)	30,6%	(18,7)	(23,1)	23,6%
Diğer Gelir / (Gider), net	0,1	0,0	(93,6%)	0,3	1,3	
Operasyonel Kar	22,2	26,2	18,1%	123,7	190,2	53,8%
Operasyonel Kar Marjı	6,6%	6,1%		9,5%	10,7%	
Finansal Giderler, Net	(21,1)	(18,4)	(13,0%)	(55,2)	(78,0)	41,2%
Vergi Öncesi Kar	1,1	7,8	636,9%	68,5	112,2	64,0%
Dönem vergisi	(2,0)	(1,9)	(0,6%)	(16,6)	(22,2)	33,6%
Dönem Karı	(0,9)	5,9	-	51,8	90,0	73,7%
Dönem Kar Marjı	-0,3%	1,4%		4,0%	5,1%	
FAVÖK	35,5	44,3	24,6%	170,2	252,1	48,1%
FAVÖK Marjı	10,6%	10,3%		13,0%	14,1%	

Finansal Tablolar

Bilanço

TLm	31 Ocak 2017	31 Ocak 2018	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	158,1	266,3	68,5%
Ticari Alacaklar	109,4	113,0	3,3%
Stoklar	287,8	320,4	11,3%
Diğer Dönen Varlıklar	70,1	61,8	(11,9%)
Toplam Dönen Varlıklar	625,4	761,4	21,7%
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	136,6	156,0	14,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	156,0	147,6	(5,4%)
Diğer Duran Varlıklar	8,8	10,2	15,9%
Toplam Duran Varlıklar	301,4	313,9	4,1%
Toplam Varlıklar	926,8	1.075,2	16,0%
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlar	230,8	309,1	33,9%
Ticari Borçlar	299,5	366,5	22,3%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	134,1	66,6	(50,3%)
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	664,5	742,2	11,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	105,2	68,7	(34,7%)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,7	17,1	2,9%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	121,9	85,9	(29,5%)
Toplam Yükümlülükler	786,3	828,1	5,3%
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	140,5	247,2	75,9%
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	926,8	1.075,2	16,0%

Finansal Tablolar

Nakit Akım Tablosu

TLm	2016	2017
Dönem Karı ¹	51,8	90,0
Amortisman	46,5	61,9
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	48,9	68,0
Vergi Gideri	16,6	22,2
Other Non-Cash Items	7,7	17,0
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	171,5	259,1
Δ Net İşletme Sermayesi ²	(27,5)	27,9
Ödenen Vergi	(16,1)	(19,0)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	127,9	267,9
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(62,6)	(72,8)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	(15,2)	(57,3)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(77,8)	(130,1)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	40,0	39,0
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(27,5)	(37,7)
Ödenen Faiz	(18,6)	(31,4)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(6,1)	(30,2)
Net Nakit Akışları	44,0	107,6
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri	110,8	154,8
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri⁵	154,8	262,5

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 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 Ocak 2018)

