Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") 05/06/2017 **tarihinde onaylanmıştır.**

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 23.749.000 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Blue International Holding B.V.'ye ait 23.749.000 TL nominal değerli toplam 23.749.000 adet payın halka arzına ilişkin İzahname'dir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Blue International Holding B.V.'ye ait 3.562.350 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %15'ine tekabül eden payların dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, Şirketimiz'in www.mavi.com ve halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.isyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi İzahname'yi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI 09 1923

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 013 002 7985 Mersis No:0130027985300012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu İzahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece İzahname'nin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı'nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 U. MAHİ

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Blue International Holding B.V.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR 2

İÇİNDEKİLER 3

KISALTMA VE TANIMLAR 5

I. BORSA GÖRÜŞÜ: 13

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 14

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 15

2. ÖZET 17

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 31

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 32

5. RİSK FAKTÖRLERİ: 35

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 50

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 57

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 86

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 89

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 90

11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI 112

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 118

13. EĞİLİM BİLGİLERİ 119

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 122

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 123

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 130

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 131

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 141

19. ANA PAY SAHİPLERİ 143

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 147

21. DİĞER BİLGİLER 151

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Bağlı Mükellefler V.D. 613 002 796 Mersis No:0613002796500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 160

23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 167

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 187

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 193

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 225

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 227

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 229

29. SULANMA ETKİSİ 231

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 232

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 234

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 234

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 241

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 242

35. EKLER 243

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:58 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 798 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Blue International Holding B.V.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
2014 mali yılı	Şirket'in 1 Şubat 2014 tarihinde başlayıp 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılı
2015 mali yılı	Şirket'in 1 Şubat 2015 tarihinde başlayıp 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılı
2016 mali yılı	Şirket'in 1 Şubat 2016 tarihinde başlayıp 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılı
Akarlılar Ailesi veya **Akarlılar Ailesi Üyeleri**	Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar, Seyhan Akarlılar
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Akay	Akay Lelmalabis Elgazhizah LLC
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtıma ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Blue International ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 25 Mayıs 2017 tarihinde akdedilen sözleşme
Avro	Avrupa Birliği para birimi
Bağlı Ortaklıklar	Mavi Almanya, Mavi Amerika, Mavi Kanada, Mavi Rusya, Mavi Hollanda, Mavi Kazakistan[1] ve Eflatun
Beyoğlu Mağazaları	İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, İstiklal Caddesi'nde Şirket tarafından işletilen üç monobrand mağaza
Bire bir gelir	Şirket'in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan monobrand mağazalarının geliri. Bir monobrand mağazanın bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınabilmesi için en az on iki ay boyunca faaliyette olması, değerlendirmenin yapılacağı yıl içerisinde herhangi bir ay içinde beş günden fazla kapalı kalmamış olması ve yine ilgili ayda mağaza alanını %5'ten fazla artırmamış olması gerekmektedir. Örneğin, A yılından B yılına gelirdeki büyüme bire bir gelir bazında hesaplanırken B yılında açılan veya işletilmeye başlanan mağazalar bu hesaplamaya katılmaz. Zira bu mağazaların A yılının gelirlerine bir katkıları yoktur. Benzer şekilde, bire bir gelir bazında

[1] Şirket'in Kazakistan'daki bağlı ortaklığı Mavi Kazakhstan LLP'nin işlettiği monobrand mağazalar kapatılıp Kazakistan'daki faaliyetlerin yeniden yapılandırılmasına karar verilmiştir. Süreç halen sürmektedir.

05 Haziran 2017

KISALTMALAR	TANIMLAR
	hesaplamada A yılında kapatılan mağazalar da kapsam dışında tutulur. Sadece en az on iki aydır kesintisiz olarak açık olan mağazalar bire bir gelir değerlendirmesinde dikkate alınmaktadır.
Birc bir gelir büyümesi	Şirket'in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan monobrand mağazalarının, ilgili aydaki gelirleri ile bir önceki mali yıldaki aynı ayda bu mağazalardan elde edilen gelirlerin karşılaştırması.
Bitim	Ürünlerin yıkanması sonucunda ortaya çıkan renk, görüntü (*finish*)
Blue International	Blue International Holding B.V.
Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
CEO	Genel müdür
CFO	Mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı
CRM programı	Müşteri ilişkileri yönetimi için kullanılan yazılımlar ve programlar
Corner mağaza	Çok markalı mağazada bulunan reyon veya köşe (*corner store*)
Denetim Komitesi	Şirket'in denetim komitesi
Denim	Jean vb. giysilerinde yapımında kullanılan bir tür pamuklu kumaş - şüpheye mahal vermemek adına, denim ürünleri jean pantolonlar, denim ceketler, denim etekler ve vb. da dâhil olmak üzere denim kullanılarak üretilen tüm ürünleri kapsar
DoS saldırıları	Çeşitli internet siteleri ve çevrimiçi sistemlere erişimi engellemeyi hedefleyen saldırı
Eflatun	Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.
EFT	Elektronik fon transferi
Ekol	Ekol Lojistik A.Ş.
Ekonomist Dergisi	Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş. tarafından yayımlanan Ekonomist Dergisi
Erak	Erak Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ERP	Kurumsal kaynak planlaması
Esas Sözleşme	Şirket esas sözleşmesi
E-ticaret	Elektronik ticaret teriminin kısaltması, internet kullanımının artmasıyla ortaya çıkan ticaretin elektronik ortamda yapılması

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7915 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	kavramını karşılayan terim
E-ticaret iade oranı	E-ticaret iade oranı şu şekilde hesaplanmaktadır: "Şirket'in e-ticaret kanalı ile sattığı ancak iade edilen ürünlerin satış değeri / (Şirket'in e-ticaret kanalı ile sattığı ancak iade edilen ürünlerin satış değeri + Şirket'in tüm e-ticaret kanalı gelirleri)"
Euromonitor	Euromonitor International Ltd.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Fit	Model, kalıp
Franchise	Bir sistem veya markanın hak sahibinin, belirli süre, koşul ve sınırlar içinde, işin yönetim ve organizasyonuna ilişkin sürekli disiplin ve destek sağlayarak, bağımsız yatırımcılara sistem veya markasını kullandırmasına dayanan, uzun vadeli ve sürekli ticari ilişki
Franchise alan	Franchise sistemine dâhil olup, sistemin konusu markayı kullanma hakkını devralan kişi
Fortune Dergisi	İsim hakkı Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu Time Inc.'ye ait olan ve Türkiye'de Nikkei Mutlu Dergi Grubu A.Ş. tarafından yayımlanan Fortune Dergisi
Geçici mağaza	Geçici süreli mağaza (*pop-up store*)
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları
GSMH	Gayri Safi Milli Hasıla
GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket'in halka arz edilecek payları
Hedging	Bir finansal riskten korunmak veya riski ortadan kaldırmak için yapılacak karşı işlem
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İçinde bulunulan sezon	Mali yıl içerisindeki Sonbahar-Kış veya İlkbahar-Yaz olmak üzere ilgili verinin ait olduğu sezon
İndirim oranı	Şirket'in yurt içi perakende indirim uygulamalarındaki verimliliğini ölçmek için kullandığı oran – "Yurt İçi Perakende İndirimleri / (Yurt içi Perakende Brüt Satışlar – İadeler)" (*markdown ratio*)
İndirim uygulamaları	Şirket'in monobrand mağazalarının verimliliğini arttırmak, ürünlerin satış hızını artırmak ve raf ömürlerini kısaltmak adına

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1982

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	başvurulan indirim uygulamalarının tümü (*markdown management*)
İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar	Şirket, ilişkili tarafları ile işlem yaparken uygulayacağı esaslar
İlkbahar-Yaz	Şubat ayının başından temmuz ayının sonuna kadar olan dönem
Jean	Denim kumaşından üretilen ürünlere verilen evrensel ad
Jean pantolon	Şirket'in denim kumaşından üretmiş olduğu pantolon, kapri, tulum, şort vb. ürünleri kapsamaktadır
Kamuyu Aydınlatma Politikası	Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler dâhil olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlanması amacıyla oluşturulmuş kamuyu aydınlatma politikası
Kanada Doları	Kanada'nın resmi para birimi
Katlı mağaza	Farklı kategorilerde ürünlerin satışa sunulduğu, büyük hacimli, kapasitesi yüksek mağaza (*department store*)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kitsch	Kitsch Apparel Inc.
Kitle pazarı	Kitle, ucuz pazar (*mass market*)
Konsorsiyum Lideri veya İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, İş Yatırım liderliğinde yetkilendirilmiş olan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.; Bizim Menkul Değerler A.Ş.; Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.; Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.; Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Global Menkul Değerler A.Ş.; Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; ING Menkul Değerler A.Ş.; Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.; Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Yatırım

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:56 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Merkez Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	Finansman Menkul Değerler A.Ş.; Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Kurumsal Yönetim Komitesi	Şirket'in kurumsal yönetim komitesi
KVK	5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Lifestyle	Müşterilerin yaşam tarzları, seçimleri, ilgi alanları ve davranışları çerçevesinde sahip oldukları, farklı moda anlayışına göre tasarlanan ve üretilen ürün ve koleksiyonları ifade etmek için kullanılan terim
Lifestyle ürünler	Şirket'in jean pantolon ürünler haricinde kalan ürünleri
Mağaza katkısı	Şirket tarafından işletilen monobrand mağazaların karlılığının ölçülmesi için kullanılan ve ilgili mağazaların uyarlanmış FAVÖK'ünden merkez maliyetlerinin düşülmesi ile elde edilen rakam (mağazaların net satışlarından satılan ürünlerin maliyetleri ve doğrudan satış maliyetlerinin (merkez maliyetleri ve genel ve idari maliyetler hariç olmak üzere faiz ve vergiler düşülmeden önce tüm ilgili harcamalar) çıkarılması ile bulunan rakam)
Mavi Almanya	Almanya'da kurulu bir şirket olan Mavi Europe AG
Mavi Amerika	Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mavi Jeans, Inc.
Mavi Hollanda	Hollanda'da kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Nederland B.V.
Mavi Kanada	Kanada'da kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Inc.
Mavi Kazakistan	Kazakistan'da kurulu bir şirket olan Mavi Kazakhstan LLP
Mavi Rusya	Rusya'da kurulu bir şirket olan Общество с ограниченной ответственностью «Мави Джинс "Mavi Jeans Limited Liability Company"
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Monobrand mağaza	Sadece Mavi markalı ürünlerin satıldığı mağaza (*mono-brand stores*)
Nakde dönüşüm oranı	Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının uyarlanmış FAVÖK'e oranı (*cash conversion rate*)

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 U 2 M A N I G

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Önceki sezon	İlgili verinin ait olduğu sezondan önceki herhangi bir sezon
Perfect Fit	Mavi'nin bulunduğu farklı pazarlardaki müşterilerin kalite beklentisine, giyim ve hayat tarzına mükemmel uyan ürün ve hizmet anlayışına sahip marka algısını tanımlayan terim
Premium segment	Yüksek kaliteli ürünleri belirtmek için kullanılan bir ifade
Proforma mali bilgiler	Faaliyetlerle ilgili önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin gerçekleşmesi durumda, bu değişikliğe yol açan işlemin mali dönem başından itibaren gerçekleştiği varsayılarak söz konusu işlemin mali tablolara yansıtılması amacıyla hazırlanan; mahiyeti itibarıyla varsayımsal bir durumu ele alan ve bu nedenle mali tabloların gerçek durumu veya sonuçlarını göstermeyen ve göstermek amacıyla hazırlanmamış mali bilgilerdir
Risk Komitesi	Şirket'in Riskin Erken Saptanması Komitesi
Riskler	Şirket, hâkim şirket, bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve bunların işleri için ters etkisi olabilecek politik, ekonomik, ticari, çalışma ve diğer sonuçlar, şimdiki ve gelecekteki gelişmeler, motive ediciler ya da nedenler
Rus Rublesi	Rusya Federasyonu'nun resmi para birimi
Satışa dönüşüm oranı	Şirket'in işlettiği monobrand mağazalara yapılan müşteri ziyaretlerinden ne kadarının satışa dönüştüğünü ölçmek için kullanılan oran – "Fatura Sayısı / Ziyaret Sayısı" (*conversion rate*)
Sepet hacmi	Grup tarafından işletilen monobrand mağazalarda kesilen her bir fatura için elde edilen ortalama gelir
Showroom	Toplantı sunum odası
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SKU	Beden numarası farkı hariç olmak üzere, stok kayıtlarında ayrı bir ürün olarak kaydedilen her bir ürün birimi (*stock keeping unit*)
Somera	Somera Sosyal Medya Araştırma Ölçümleme A.Ş.
Sonbahar-Kış	Ağustos ayının başından Ocak ayının sonuna kadar olan dönem
Stok satış hızı	Şirket'in mağazalarının ilgili sezonda tedarik ettiği stokların ne kadarının müşteriye satıldığını gösteren oran – "Satılan ilgili sezon ürün sayısı / (Satılan ilgili sezon brüt ürün sayısı - ilgili sezon ürün iade sayısı + Stoklardaki ilgili sezon ürün sayısı)" (*sell-through rate*)
Şirket, İhraççı, Mavi	Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu Uzmanı

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 798 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
Tenge	Kazakistan Cumhuriyeti'nin resmi para birimi
Ticaret Sicil Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TL	Türk Lirası
TMS / TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TPEF II	Turkish Private Equity Fund II L.P.
Trend	Eğilim, akım, moda, meyil, yön
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Eximbank	Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu	Şirket'in uluslararası faaliyetler danışma kurulu
UMS / UFRS	Uluslararası Muhasebe Standartları / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UPT	İşlem başına adet
Uyarlanmış bire bir gelir	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin olarak bire bir gelir büyümesinin ölçülebilmesi adına, yurt içindeki monobrand mağazaların 2015 ve 2016 Temmuz aylarındaki gelirleri ile Beyoğlu Mağazaları'nın 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllardaki gelirlerinin hesaplamaya katılmamasıyla elde edilen bire bir gelir (*adjusted like-for-like revenue*)
Uyarlanmış fatura adedi artışı	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin olarak, yurt içindeki monobrand mağazaların 2015 ve 2016 Temmuz aylarındaki fatura adedi artışı ile Beyoğlu Mağazaları'nın 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllardaki fatura adedi artışlarının hesaplamaya katılmamasıyla elde edilen fatura adedi artışı
Uyarlanmış FAVÖK	İlgili yılın FAVÖK'ünden yine ilgili yılın ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelir ve giderleri, ticari alacak ve borç reeskont gelirleri

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükelleflar V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

KISALTMALAR	TANIMLAR
	düşülüp, yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler eklenerek uyarlanan FAVÖK
Uyarlanmış FAVÖK Marjı	Uyarlanmış FAVÖK'ün gelire oranı
Uyarlanmış sepet hacmi büyümesi	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin olarak, yurt içindeki monobrand mağazaların 2015 ve 2016 Temmuz aylarındaki sepet hacmi büyümesi ile Beyoğlu Mağazaları'nın 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllardaki sepet hacmi büyümelerinin hesaplamaya katılmamasıyla elde edilen sepet hacmi büyümesi
Ücretlendirme Politikası	Kurul düzenlemeleri kapsamında idari sorumluluğu bulunan yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirmelerine dair usul ve esasları içeren ücretlendirme politikası
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
Y Kuşağı	1980 ila 1999 yılları arasında doğmuş olan kişilerden oluşan nesil
Yatırımcı İlişkileri Birimi	Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan birim
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturan gerçek kişiler ile Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişiler
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 29 Temmuz 1964 tarih ve 11779 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL'nin üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:63 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309311 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7980 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ) tarafından Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'na gönderilen 31.05.2017 tarihli yazıda;

" İşlem görme talebiyle Borsamızda başvurusu bulunan Şirket ile ilgili olarak,

- Şirketin Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri", "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" ve "Toplam piyasa değeri" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde, ayrıca Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın paylarına sahip olan Eflatun Giyim'in %51 oranında paylarının alınmış olmasına ilişkin bilgilerin ve kalan %49'luk payın alınmasına ilişkin imzalanan "Hisse Alım Opsiyonu" sözleşmesine ilişkin bilgilerin izahnamede yer almasının kamunun aydınlatılması açısından yararlı olacağı,
- Ayrıca Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, *"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."* ifadesinin yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza bildirilmesine,

Diğer taraftan

- Şirketin halka arz fiyat tespit raporunda "İndirgenmiş Nakit Akımları" yönteminin kullanılmaması, kullanılan çarpan analizi yöntemlerinde yurt içinden benzer sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden faaliyet ve ölçek olarak daha yakın bir şirket emsal alınabilecekken sadece Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.'nin dikkate alınması, gelirlerinin yaklaşık onda dokuzunu yurt içindeki faaliyetlerinden elde eden Şirket için yurt dışından dokuz şirket emsal alınırken yurt içinden sadece bir şirketin emsal alınması, yurt dışından emsal alınan şirketlerin ise ölçek olarak çok büyük olan Zara, H&M, Burberry, Uniqlo gibi şirketlerin olması, Şirketin halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan net finansal borç tutarının 31/01/2017 tarihi itibarı ile gerçek borç tutarı olmasına karşın net satışlar ve FAVÖK değerinin 31/01/2018 tarihi itibarı ile tahmini rakamın dikkate alınması

hususlarının değerlendirilmek üzere Kurulunuza iletilmesine

karar verilmiştir."

denilmektedir.

05 Haziran 2017

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC.A.Ş Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 76.. Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

Mehmet Değerler A.Ş

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309313 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Arif Kerem Onursal Yönetim Kurulu Üyesi 26.05.2017	Fatma Elif Akarlılar Yönetim Kurulu Üyesi 26.05.2017	

Halka Arz Eden: Blue International Holding B.V.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Arif Kerem Onursal Vekil 26.05.2017	Fatma Elif Akarlılar Vekil 26.05.2017	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Mete Gorbon Müdür 26.05.2017	Selim Onur Yalın Müdür 26.05.2017	05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309313 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş: Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ad: Serkan Soyad: Ercin Görev: Sorumlu Denetçi Tarih: 26 Mayıs 2017	**İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 UZMANI

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309 Büyük Mükellefler V.D.613 002 79 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	**İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü:** Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye **Adresi:** Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, 34418 Kağıthane, İstanbul
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/ pazarlar hakkında bilgi**	Şirket, jeanlerin yanı sıra kadın ve erkeklere yönelik tişörtler, gömlekler, mont ve ceketler, kazaklar, jean haricinde pantolonlar, etek ve elbiseler ile aksesuarlar, ayakkabılar gibi lifestyle hazır giyim ürünlerini tasarlamakta, geliştirmekte ve satmaktadır. Şirket; jean ve jean ürünlerine ilişkin güçlü deneyim, uzmanlık ve birikimi başta olmak üzere lifestyle giyim alanında ürün geliştiren ve satışa sunan, başından beri

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7906 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		İstanbul merkezli bir toptan ve perakende moda firmasıdır. Şirket günümüzde kadın ve erkeklere yönelik uluslararası bir hazır giyim ve aksesuar markası haline gelmiştir. Şirket'in başarısının temelini, yüksek kalitedeki ürünleri ve "Perfect Fit" stratejisi oluşturmaktadır. Şirket, "Perfect Fit" stratejisi ile müşterileri ve onların ihtiyaçlarını tanımayı hedeflemekte ve böylelikle müşterilerine fiyata göre yüksek kalite sunarak onların kalite beklentilerini karşılayan ve müşterilerine ve onların hayat tarzlarına uygun marka ve ürünler tasarlamaktadır.
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler şöyle sıralanabilir: • *Müşteri deneyimini zenginleştirerek satışı arttırmak.* • *Daha yüksek satışa dönüşüm oranları elde etmek için kategori bazında büyümeyi hızlandırmak.* • *Rekabetçi fiyat gücünü arttırmak.* • *UPT oranını arttırmak.* • *Perakende mağazacılık ağını mağaza açılışları ve mevcut mağazalardaki satış alanlarının büyütülmesi suretiyle genişletmek.* • *E-ticaretin büyümesi ve buna bağlı satışları arttırmak.*
B.5	**İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in tek ortağı bulunmaktadır. Bu ortak, Şirket'in tüm paylarına tekabül eden toplam 49.657.000,00 TL nominal değerli 49.657.000 adet paya sahip olan Blue International'dır. Blue International Holding Cöoperatie U.A., Blue International sermayesinin %54'üne MYN Ventures N.V. ise % 46'sına sahiptir. TPEF II ise Blue International Holding Cöoperatie U.A.'nın tek pay sahibidir. Akarlılar Ailesi Myn Ventures N.V. sermayesinin %100'üne sahiptir. Bu durumda Şirket'in nihai kontrolü, Blue International'ın sermayesinin dolaylı olarak %54'üne sahip bulunan TPEF II ile dolaylı olarak %46'sına sahip bulunan Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aittir. Öte yandan, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla, altı adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bunlar; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Rusya'da kurulu bir şirket olan Общество с ограниченной ответственностью «Мави Джинс "Mavi Limited Liability Company"; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Hollanda'da

05 Haziran 2017

T.C. İSTANBUL SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

MAVİ GİYİM SAN. VE TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: Büyükdere Mükellefler V.D. Mersis No:0611910...

		kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Nederland B.V.; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Kazakistan'da kurulu bir şirket olan Mavi Kazakhstan LLP; Şirket'in sermayesinin %87,5'ine sahip olduğu Almanya'da kurulu bir şirket olan Mavi Europe AG; Şirket'in sermayesinin %51'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu bir şirket olan Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.; Şirket'in sermayesinin %51'ine Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahip olduğu Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mavi Jeans, Inc., Şirket'in sermayesinin %38,25'ine Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahip olduğu Kanada'da kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Inc.'dir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Almanya'nın sermayesinin %87,5'i Şirket'e, %6,25'i Emin Cezairli'ye, %3,125'i Ezhar Cezairli'ye ve %3,125'i de Serdar Mazmanoğlu'na aittir. Bununla birlikte, Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'i Eflatun'a, %25'i Kitsch'e[2] aittir. Şirket, Kitsch'in sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınması için görüşmektedir.
B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi** **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**	Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan tek pay sahibinin unvanı Blue International'dır. Şirket'in hâkim ortağı olan bu pay sahibi, Şirket'in A Grubu paylarının tamamına sahiptir ve bu paylar malikine yönetim kurulu üye seçiminde aday göstermc, yönetim kurulu başkanının A grubu pay sahibinin gösterdiği adaylar arasından seçilmesi ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınamaması da dâhil olmak üzere Esas Sözleşme'de tanınmış çeşitli imtiyazlar tanımaktadır. Yukarıda açıklandığı üzere, Şirket'in kontrolü TPEF II ve Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aittir.

05 Haziran 2017

[2] Kitsch paylarının tamamı, Mavi Kanada Başkanı olan Arkun Durmaz'a aittir.

B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in gelirleri, ürün iadeleri, satış indirimleri, sadakat programı indirim hakları düşüldükten sonra ortaya çıkan gelir olarak gösterilmektedir. Şirket, gelirinin neredeyse tamamını, ürün satışından elde etmektedir. Ürün satışları, inceleme kapsamındaki her dönemde Şirket gelirinin %99'una tekabül etmiştir. Nispeten daha az oranda olsa da, Şirket Avustralya'daki lisans alan tarafından ödenen ve hizmet satışı olarak kayda geçirilen lisans ücreti (*royalty fee*) ve diğer ikincil kaynaklardan da gelir elde etmektedir. Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 1.307,9 milyon TL tutarında konsolide gelir, 51,8 milyon TL kar ve 170,2 milyon TL tutarında uyarlanmış FAVÖK kaydetmiştir. 31 Ocak 2015 ile 31 Ocak 2017 tarihleri arasında Şirket gelir, kar ve uyarlanmış FAVÖK'ü sırasıyla %20,9, %65,6, %28,4 YBBO'luk bir artış sergilemiştir. Şirket'in satış maliyetleri satılan ticari ürünlerin maliyetinden oluşmaktadır. Bu maliyetin ana unsurları, jean pantolonlar ile lifestyle ürünler için yurt içi ve yurt dışı tedarikçilere ödenen tutarlar, nakliyat ve sevkiyat masrafları, sigorta primleri ve ithal edilen ürünler için ödenen vergi ve harçlardır. Ek olarak stok değer düşüklüğü karşılıkları, fireler ve sayım farkları satılan malın maliyetine eklenmektedir. Şirket'in konsolide geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 895,1 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,05 milyar TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide gelir 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %17,6 oranında artarken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl yılları arasında isc %24,2 oranında artmıştır. Bu artış, asıl olarak yurt içindeki gelir artışının bir sonucudur. Buna ek olarak, 2016 yılının Eylül ayında Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın konsolide edilmesinin ardından Amerika Birleşik Devletleri ile Kanada'da elde edilen toplam 54,8 milyon TL tutarındaki gelirin konsolidasyona dâhil edilmesi ve daha küçük ölçüde de olsa Avrupa, Rusya ve dünyanın geri kalanında artan gelir bu artışa katkı sağlamıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında Şirket'in faaliyet gösterdiği diğer ülkelerde elde ettiği gelir düşüşleri konsolide mali tablolarda yurt içindeki gelir artışının etkisini kısmen azaltmıştır. Şirket'in satışlarının maliyeti, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 460,2 milyon TL, 31 Ocak 2016

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No Büyük Mükellefler VD Mersis No:0613002798

		tarihinde sona eren mali yılda 528,4 milyon TL, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 640,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetlerinin gelire oranı 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda %51,4'ten 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda %50,2'ye ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %49,0'a düşmüştür. Bunun esas sebepleri; daha karlı olan perakende satışlarının Şirket'in toplam yurt içi satışları içindeki oranının artması ve yurt içindeki toptan satış kanalının karlılığının iyileşmesidir. Şirket'in brüt karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 434,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 524,4 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 667,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, Şirket'in gelirlerindeki ve brüt kar marjındaki artışın bir sonucudur. Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Şirket, Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden payları, Fatma Elif Akarlılar, Seyhan Akarlılar ve Ragıp Ersin Akarlılar'dan 12 Ağustos 2016 tarihinde satın almış ve Eflatun'un iştiraklerinin dolaylı kontrolüne sahip olmuştur. Eflatun, Mavi Amerika'nın sermayesinin tamamını temsil eden paylar ve Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'ini temsil eden paylara sahiptir. Bu devralma sonucunda Mavi Amerika ve Mavi Kanada, 1 Eylül 2016 itibarıyla Şirket'in konsolide edilen bağlı ortaklıkları haline gelmiştir. Proformaya konu işlemin, 1 Şubat 2016 tarihi itibarıyla gerçekleştiği varsayılarak özet kombine proforma finansal bilgiler derlenmiştir. Söz konusu özet kombine proforma finansal bilgiler 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren dönemdeki gerçek sonuçları tam olarak yansıtamayabilir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda elde edilen proforma konsolide gelir 1.368,5 milyon TL'ye, kar 53,9 milyon TL'ye ve uyarlanmış FAVÖK de 176,9 milyon TL'ye tekabül etmektedir. Proforma finansal bilgiler, mahiyeti nedeniyle varsayımsal bir durumu ele almaktadır ve bu nedenle Şirket'in gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

B.10	**İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A Grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B Grubu paylardır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 49.657.000,00 TL olup bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde toplam 49.657.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nun 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nun 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nun 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri)

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ SERMAYE PİYASASI 1973
05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com Tic.Sic.No:309... Büyük Mükelleflerin V.D.613 002 7... Mersis No:0613002798500001

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nun 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nun 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka arz edilen paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için 11 Nisan 2017 tarihinde başvuru yapılmıştır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Kârın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.
D—RİSKLER		

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 DOMANİ

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Yıldırım Menkul Değerler A.Ş.

D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. **İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** • Şirket'in uluslararası alanda büyüme planı başarılı olmayabilir; Şirket dünya çapında faaliyet göstermekte olup, Şirket faaliyetleri kendi kontrolünde olmayan faktörlerden etkilenebilir. • Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz kuru riski bulunmaktadır. • Şirket faaliyetleri tedarik zinciri ve maliyetler dâhil olmak üzere, satın alma ve üretimle bağlantılı küresel çaptaki risklerden etkilenmektedir. Şirket'in başarısı tedarikçileri ve üreticileri ile olan ilişkisinin gücüne bağlıdır. • Şirket, faaliyetlerinin büyük bir kısmı için belirli tedarikçiler ile çalışmaktadır. Bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması Şirket faaliyetlerine zarar verebilir. • Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatları ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir. • Şirket'in perakende stratejisi, monobrand mağazalarının sayısını arttırmak ve mevcut mağaza ve satış alanlarını büyütmek yönündedir. Şirket ihtiyaç duyduğu perakende alanını temin edemezse, stratejisini hayata geçirmesi mümkün olmayabilir. Yeni ve büyütülmüş mağazaların beklenen gelir ve karlılığı sağlamaması halinde, strateji beklenen sonuçları vermeyebilir. • Franchise faaliyetleri doğrudan Şirket'in kontrolünde olmayan ve sonucunda Şirket markalarının taşıdığı değere zarar verebilecek riskleri doğurabilir. • Toptan satış yapılan müşteriler Şirket'in ürün kalitesi, pazarlama ve diğer şartlarına uygun hareket etmeyebilir. • İtibar ve marka imajının korunamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir. • Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcut dolaylı pay sahiplerinden bazıları Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmayı sürdürecektir. Söz konusu dolaylı pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI 1983

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309318 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

- Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

- Şirket'in herhangi bir gayrimenkulü yoktur ve faaliyetlerini tüm işyerlerinde kira sözleşmeleri çerçevesinde sürdürmektedir.

- Şirket'in faaliyetlerinde fikri mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir.

- Şirket e-ticaret kanalında büyüme için başarılı bir strateji uygulayamayabilir.

- Bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerinde yaşanabilecek arızalar faaliyetleri aksatabilir.

- Üçüncü kişilerin müşteri bilgilerine erişimiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali, faaliyetleri önemli ölçüde aksatabilir, gizli bilgilerin ifşa edilmesine yol açabilir, Şirket'in itibarına önemli ölçüde zarar verebilir ve önemli kayıplara yol açabilir.

- Şirket'in sahip olduğu sigorta, sigortanın sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in karşılaştığı riskler azalmayabilir.

- Şirket'in kira sözleşmeleri çerçevesinde kiralayanlara verdiği teminat mektuplarının, herhangi bir temerrüt halinde paraya çevrilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

- Değişen tüketici tercihlerini, moda trendlerini ve rekabetçi ortamı öngörerek zamanında tepki vermek mümkün olmayabilir.

- Şirket'in faaliyetleri, faaliyet gösterilen ülkelerdeki farklı düzenlemelere ve bu düzenlemeler kapsamında gereken izin ve

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:57 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

		ruhsatların alınmasına bağlıdır. • Şirket çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir. • Stokların etkin şekilde yönetilmemesi, brüt karı azaltabilir. • Tedarikçilerin veya üreticilerin iş, çevre ve diğer kanunları, standartları ve uygulamalarını ihlal etmesi Şirket'e de zarar verebilir. • Şirket yurt içi toptan satışlarının bir kısmını konsinye satış usulü ile yürütmektedir. Ana depoda ve farklı mağaza lokasyonlarında bulunan Şirket stokları kontrol riski içermektedir.
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:** • Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • Halka Arz Edilen Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine, kar payı ödememe karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

		E—HALKA ARZ
E.1	**Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Blue International, halka arzdan 1.021,2 milyon TL ile 1.225,4 milyon TL (ek satış dâhil 1.174,4 milyon TL ile 1.409,3 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir. Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. Şirket halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık 3,3 milyon TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık 2,0 milyon TL, MKK üyelik ücretinin 52.140 TL, Kurul ücretinin (sermayenin nominal değeri üzerinden) 99.314* TL,

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Ticaret Sicil No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

		hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık 5,0 milyon TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 11.445 TL ve aracılık komisyonunun ise 4,6 milyon TL ila 5,5 milyon TL (ek satış dâhil 5,3 milyon TL ila 6,4 milyon TL), Kurul ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) 1.147.077* TL ile 1.381.954* TL aralığında olacağı ve halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 15,5 milyon TL ile 16,6 milyon TL (ek satış dâhil 16,2 milyon TL ile 17,5 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,656 TL ila 0,699 TL (ek satış dâhil 0,596 TL ila 0,641 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın, mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Blue International tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık 5,4 milyon TL olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir. **Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.*
E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Halka arz, Blue International'ın paylarının bir kısmını satması yoluyla gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Blue International'ın tasarrufunda olacaktır. Halka arz ile kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin 1.005,6 milyon TL ila 1.391,8 milyon TL aralığında olması beklenmektedir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde,

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane-İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.913 002 7981 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu 05 Haziran 2017

	koşulları	ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz edilen payların nominal değeri 23.749.000,00 TL olup, halka arz edilen payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %47,83'tür. Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 3.562.350,00 TL olup, ek satış konusu payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %7,17'dir. Ek satışa konu payların tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 27.311.350,00 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %55 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Konsorsiyum Lideri'nin, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi, Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi ve Yetkilendirme Sözleşmesi dışında Şirket ve Blue International ile akdettiği herhangi bir sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Ağustos 2016'dan itibaren Şirket'e Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uyum sağlanması kapsamında verilen hukuki danışmanlık hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar ve Yetkin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ile yapmış olduğu transfer fiyatlama anlaşması haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	Blue International aldığı 30 Mart 2017 tarihli ve 2017/002 ve 15 Mayıs 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararlarıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir. Ayrıca, Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 8 Mayıs 2017 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavicom Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 798
Mersis No:0613002798000012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir. Şirket, 31 Mart 2017 tarihli ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve 25 Mayıs 2017 tarih ve 2017/29 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımı yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Halka arz işlemi mevcut payların satışı şeklinde gerçekleşeceği için Şirket paylarında sulanma olmayacaktır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Sic No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613027985000012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarının hesap denetimlerini yapan ve Şirket'in 31 Ocak 2017'de sona eren mali yıl için denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgilerini hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Sorumlu Ortak Baş denetçi	Serkan Ercin
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No. 29, 34805 Beykoz, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU BİZ MANI GÜ

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş Sultan Selim Mah.Esk Büyükdere C No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.673 002 798 Mersis No:0673002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Esas Sözleşme uyarınca Şirket'in mali yılı Şubat ayının birinci gününden başlar ve Ocak ayının sonuncu günü sona erer. Şirket'in, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 tarihli konsolide mali durum tabloları, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	**371.819**	**411.944**	**625.380**
Nakit ve nakit benzerleri	92.176	111.374	158.056
Ticari Alacaklar	78.415	74.660	109.381
Diğer Alacaklar	14.129	13.116	21.491
Türev araçlar	334	2.943	7.336
Stoklar	154.724	177.346	287.844
Peşin ödenmiş giderler	16.021	15.655	20.388
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	6.378	3.873	5.286
Diğer dönen varlıklar	9.642	12.976	15.597
Duran Varlıklar	**123.581**	**139.524**	**268.589**
Diğer alacaklar	1.249	1.342	2.013
Maddi duran varlıklar	100.218	114.808	136.579
Maddi olmayan duran varlıklar	17.185	18.090	123.182
Peşin ödenmiş giderler	478	248	68
Ertelenmiş vergi varlığı	4.452	5.036	6.746
TOPLAM VARLIKLAR	**495.400**	**551.468**	**893.969**

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**380.171**	**402.263**	**631.594**
Kısa vadeli borçlanmalar	103.860	76.767	151.687
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	42.741	70.155	79.128
Ticari borçlar	199.977	213.723	299.516
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12.335	15.025	14.849
Diğer borçlar	4.385	3.404	53.850
Ertelenmiş gelirler	8.734	10.738	11.985

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Kısa vadeli karşılıklar	4.252	6.882	10.630
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.276	283	203
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.610	5.288	9.746
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**53.580**	**53.579**	**121.876**
Uzun vadeli borçlanmalar	44.556	42.475	105.209
Ertelenmiş gelirler	-	-	119
Uzun vadeli karşılıklar	1.949	2.977	3.151
Diğer borçlar	6.849	8.073	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	226	54	13.398
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**433.751**	**455.843**	**753.470**

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	49.657	49.657	49.657
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmelerin içeren birleşmelerin etkisi	(35.757)	(35.757)	(35.757)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	(3.399)	(4.211)	(4.461)
Diğer kazanç / kayıplar	(4.080)	(4.080)	(4.080)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	5.520	6.855	10.152
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.695	14.819	17.427
Geçmiş yıllar karları	16.129	34.889	65.733
Net dönem karı	18.885	33.453	50.064
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(8.235)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**61.649**	**95.625**	**140.499**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**495.400**	**551.468**	**893.969**

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com Tic. Sic. No:309311
Büyük Mükelleflerin V.D. 613 002 7587
Mersis No:0613002798500012

İş Bankası Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
KAR / ZARAR			
Gelir	895.071	1.052.807	1.307.934
Satışların maliyeti	(460.226)	(528.395)	(640.915)
Brüt kar	**434.845**	**524.412**	**667.019**
-Genel yönetim giderleri (-)	(47.657)	(55.615)	(76.670)
-Pazarlama giderleri (-)	(294.614)	(357.951)	(448.336)
-Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(14.555)	(15.662)	(18.657)
-Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.198	4.705	6.145
-Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(22.101)	(2.869)	(911)
Esas faaliyet karı	**57.115**	**97.020**	**128.590**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	73	63	104
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(3.118)	(4.530)	(747)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	**54.070**	**92.553**	**127.947**
Finansman gelirleri	7.518	9.175	13.362
Finansman giderleri (-)	(32.834)	(55.669)	(72.848)
Finansman giderleri, net	**(25.316)**	**(46.493)**	**(59.486)**
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	**28.754**	**46.060**	**68.460**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	**(9.869)**	**(12.607)**	**(16.647)**
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	**18.885**	**33.453**	**51.813**
DÖNEM KARI	**18.885**	**33.453**	**51.813**

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin denetimden geçmiş ve Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl için denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali tablolardan alınmıştır. Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 843 002 7955 Mersis No:0843002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ:

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörleri ve ekleri ile birlikte işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in uluslararası alanda büyüme planı başarılı olmayabilir; Şirket dünya çapında faaliyet göstermekte olup, Şirket faaliyetleri kendi kontrolünde olmayan faktörlerden etkilenebilir.

Şirket'in mevcut stratejileri arasında, uluslararası alanda birçok ülkede farklı kanallar vasıtasıyla sürekli büyüme yer almaktadır. Şirket, Kanada ve Rusya başta olmak üzere yurt dışında yeni mağazalar açmayı, Almanya, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'da toptan satışları arttırmayı ve faaliyet gösterdiği tüm ülkelerde internet üzerinden gerçekleştirdiği satışları arttırmayı planlamaktadır.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl itibarıyla konsolide net gelirinin 186,8 milyon TL'sini yurt dışındaki satışlardan elde etmiştir. Şirket'in, uluslararası platformdaki büyümesini sürdüreceği beklenmektedir.

Şirket, kapsamlı ve büyümekte olan uluslararası faaliyetleri sonucunda çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, Şirket'in kontrolü dışındaki faktörlerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu faktörler, şunlardır:

- Söz konusu bölgelerin tamamında büyük ve köklü rakipler bulunmaktadır.
- Şirket'in uluslararası faaliyetleri gayrimenkul, istihdam ve iş gücü, nakliye ve lojistik, izin ve ruhsatlar gibi alanları ilgilendiren hukuki düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemeler, Şirket'in daha fazla faaliyet tecrübesine sahip olduğu ülkelerdeki düzenlemelere kıyasen farklılık gösterebilir, Şirket uluslararası platformda büyümeye yönelik faaliyette bulunurken, söz konusu düzenlemelerin ihlali Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına yol açabilir.
- Tüketici alışkanlıkları ve moda trendleri devamlı değişmektedir ve bunun sonucu olarak Şirket'in ürün satışlarında hedefe ulaşamama ihtimali bulunmaktadır.
- Uluslararası platformdaki büyüme planlarının gerçekleşmemesi veya yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz biçimde etkilenebilir.
- Küresel makroekonomik gelişmelerden bağımsız olarak, çeşitli ülkelerde makroekonomik gelişme ve dalgalanmalara maruz kalınabilir.
- İthalat veya ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler olabilir.
- Faaliyet gösterilen veya üreticilerin, tedarikçilerin ya da müşterilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek sosyal, hukuki veya siyasi istikrarsızlık ya da terör eylemleri olabilir.
- ABD Doları ile Avro, Rus Rublesi ve Kanada Doları gibi ilgili yabancı ülke para birimlerinin TL karşısındaki değer değişikliği gibi döviz kurunda yaşanan değişikliklere maruz kalma riski

05 Haziran 2017

artmaktadır. TL'nin değer kaybetmesi Şirket'in ithal ettiği ürünlerin ve bu ürünlerin üretiminde kullanılan hammaddelerin maliyetini arttırmaktadır. TL'nin değer kazanması Şirket'in yurt dışında sattığı ürünlerin fiyatını arttırmasını veya bu artırımı gerçekleştirememesi durumunda bu değişiklikten etkilenen pazarlardaki karının azalması sonucunu doğuracaktır.

- Şirket'in ve Şirket'in uluslararası platformda franchise, lisans ya da distribütörlük verdiği kişilerin yeni perakende mağazaların açılması için cazip bölgeleri tespit etme ve mağaza açmaları konularındaki yeteneği.

Bu hususlarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler uluslararası platformda büyümeye yönelik stratejik planların hayata geçirilmesine veya bu büyümelerden beklenen finansal getirilerin elde edilmesine engel olabilir, hammadde ve nihai ürünlerin uygun fiyat sunan ülkelerden teminini zorlaştırabilir. Ayrıca, bu gelişmeler ürünlerin teslimde gecikmelere ya da ürünlerin kalitesinde düşüşlere yol açabilir. Bu gibi durumlar yurt dışındaki faaliyetlerden elde edilen geliri ve karlılığı önemli ölçüde azaltabilir.

Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz kuru riski bulunmaktadır.

Şirket gelirinin büyük bir kısmını TL cinsinden elde etmektedir ve Şirket'in satın alma, faaliyet ve finansman giderlerinin büyük bir kısmı TL cinsindendir. Ancak, Şirket, başta Avro ve ABD Doları olmak üzere, yabancı para birimi cinsinden de gelir elde etmekte ve Şirket'in bu para birimlerinde belirli giderleri olmaktadır. Sonuç olarak Şirket, TL ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmalarından etkilenmektedir. TL son yıllarda hem Avro, hem de ABD Doları karşısında genel bir değer kaybı eğilimi sergilemiştir.

Aşağıda yer verilen tablo, belirtilen dönemde farklı para birimlerinde elde edilen toplam konsolide gelirin TL karşılığını göstermektedir:

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl		
	Para Birimi	**Tutar (bin TL)**	**Toplam Gelire Oran (%)**
Gelir	TL	1.121.183	85,72
	Avro ve Diğer Avrupa Ülkeleri Para Birimi	100.133	7,66
	ABD Doları	48.407	3,70
	Kanada Doları	17.273	1,32
	Avustralya Doları	1.195	0,09
	Rus Rublesi	19.742	1,51
	Toplam	**1.307.934**	

Şirket, çeşitli alanlarda döviz riskleriyle karşılaşmaktadır:

- Yurt içinde Şirket'in işlettiği bazı monobrand mağazaların kira bedelleri TL/ABD Doları veya TL/Avro kuruna bağlıdır. İlgili kira sözleşmelerinin çoğu ayrıca hasılat kirası hükümleri içermektedir. Bu bağlamda, ilgili ayda söz konusu mağaza için fiiliyatta ödenen kira bedeli, dövize endeksli sabit tutar ve cironun belirli bir yüzdesi cinsinden hesaplanan tutardan yüksek olanıdır. Herhangi bir ayda, dövize endeksli bir kira bedelinin cironun ilgili yüzdesinden daha yüksek olması halinde ya da söz konusu kira sözleşmesinin hasılat kirası hükmü içermemesi halinde, Avro ve ABD Doları cinsinden kira bedelleri, Avro ve ABD Doları TL'ye çevrildikten sonra faturalandırılır. TL'ye çevirim için kira sözleşmesinde belirtilen kur veya alışveriş merkezi yönetimi ya da kiralayan ile anlaşılan daha düşük bir kur kullanılmaktadır. Sonuç olarak, TL'nin Avro veya ABD Doları karşısında değer kaybetmesi kira bedellerinde artışa yol açabilmektedir. Şirket, geçmişte yaptığı gibi, kiralayanlarla bu artışlardan feragat edilmesi ya da indirim yapılması için müzakere etmeyi sürdürebileceğini garanti edememektedir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Şirket'in döviz cinsinden finansman borcu bulunmaktadır. 31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in konsolide finansman borcunun %48,6'sı TL borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in gelir elde ettiği para birimi ile söz konusu gelire ilişkin başka para biriminde maliyetlere katlandığı durumlarda, Şirket işlem riskine maruz kalmaktadır. Yurt içinde mağaza kiraları ile bağlantılı dolaylı işlem riskine ek olarak, öncelikle (her ikisi de pazar uygulamaları nedeniyle genellikle ABD Doları ve Avro cinsinden faturalandırılan) yurt dışından Türkiye'ye ithal edilen ürünler ile Türkiye'de üretilen ve yurt dışına ihraç edilen jean kumaşına ilişkin işlem riskleriyle karşılaşılmaktadır.
- 31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in tedarik etmiş olduğu ürünlerinin, konsolide bazda, %20'si (maliyet bazında) yurtdışında mukim tedarikçilerden döviz cinsinden ödeme karşılığı tedarik edilmiştir.
- Bunlara ek olarak, Şirket yabancı Bağlı Ortaklıklar bakımından döviz çevrim riskine tabidir. Bu İştirakler kendi yerel para birimlerinde gelir elde etmekte ve bu aynı para biriminde giderlere katlanmaktadır. Söz konusu Bağlı Ortaklıklar'ın elde ettiği geliri ve maruz kaldığı maliyetleri konsolide edilirken TL'ye çevrilmektedir. Diğer tüm koşullar aynı olduğunda, TL'nin ilgili döviz birimi karşısında değer kaybetmesi bağlı ortaklığın Şirket'in konsolide gelirine ve maliyetlerine etkisini arttırmaktadır.

Döviz riskinin yeterli biçimde yönetilememesi veya sınırlandırılamaması halinde, döviz kurlarında yaşanan dalgalanmaların yol açtığı önemli nitelikte kayıplara maruz kalınabilir.

Şirket faaliyetleri tedarik zinciri ve maliyetler dâhil olmak üzere, satın alma ve üretimle bağlantılı küresel çaptaki risklerden etkilenmektedir. Şirket'in başarısı tedarikçileri ve üreticileri ile olan ilişkisinin gücüne bağlıdır.

Şirket'in herhangi bir üretim tesisi yoktur. Ayrıca Şirket herhangi bir üretim tesisi de işletmemektedir. Şirket ürünlerinin tamamını üretmesi için yerel ve yabancı tedarikçiler ile çalışmaktadır. Şirket'in tedarikçiler ya da üreticiler ile akdedilmiş olan uzun vadeli bir sözleşmesi yoktur ve Şirket'in faaliyetleri tedarikçiler ve üreticiler ile olan uzun dönemli işbirliğine dayanmaktadır. Bir hammadde tedarikçisinden ya da üreticiden ürünlerin tedarik edilmesine yönelik Şirket tarafından verilmiş münhasır bir taahhüt bulunmamaktadır.

Şirket, önemli bir talep artışıyla karşılaştığında ya da Şirket'in mevcut tedarikçileri ya da üreticilerini değiştirmesi gerektiğinde, Şirket'in ihtiyaç duyduğu zamanda makul ve kabul edebileceği şartlarda ek üretim kapasitelerine erişim sağlayabileceğinin veya herhangi bir tedarikçinin veya üreticinin Şirket'in gereksinimlerini karşılaması için bu değişikliklere adapte olabilecek miktarda kapasite ayıracağının garantisi yoktur. Buna ilaveten, Şirket'in yeni bir üretici veya tedarikçi ile çalışmaya başlaması durumunda üretici ve tedarikçilerin Şirket yöntemleri, ürünleri, kalite kontrol standartları ve çevresel, iş hukuku, sağlık ve güvenlik standartları hakkında eğitilmesi için zaman harcanması gerekmektedir. Harcanan bu zaman nedeniyle üretimde gecikmeler yaşanabilir ve ek maliyetler ortaya çıkabilir. Ayrıca, Şirket, üretici ve tedarikçilerin ürünlerin üretiminde kullandığı kumaşların ya da hammaddelerin tedarik sürecinde önemli bir aksama yaşaması halinde, eşdeğer kalitedeki malzemeleri makul fiyatlarla sunacak alternatif tedarikçiler bulamayabilir. Hammadde tedarikinde yaşanan gecikmeler, kesintiler, artan maliyetler veya üretime dair artan maliyetler satışların ve net karın azalmasına yol açabilir.

Bunlarla birlikte, Şirket'in kurucusu Sait Akarlılar tarafından kontrol edilen Erak ve Mısır'da kurulu iştiraki Akay, Şirket'in ana tedarikçisidir ve Şirket'in kontrolüne sahip bazı dolaylı pay sahipleri, Sait Akarlılar'ın yakın aile üyeleridir. Erak[3] ile Şirket'in menfaatleri çatışabilir. Bu menfaat çatışması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

05 Haziran 2017

Hayriye Akarlılar'a aittir.

[3] Erak'ın sermayesinin %57,5'i Sait Akarlılar'a, %10'u Çetin Alp Akay'a, %2,5'i Nuran Akay'a, %20'si MJV International B.V.'ye ve kalan %10'u ise Arif Akay'a aittir. Akay'ın sermayesinin %70'i Erak'a, %30'u ise Mısır vatandaşı Mohamed Ibrahim Hussin Elllefny'e aittir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7966 Mersis No: 0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, faaliyetlerinin büyük bir kısmı için belirli tedarikçiler ile çalışmaktadır. Bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması Şirket faaliyetlerine zarar verebilir.

Şirket'in tedarikçilerinden ikisi faaliyetleri açısından özellikle önem arz etmektedir. Şirket, ürünlerinin önemli bir kısmının tedariki için Erak ve Erak'ın Mısır menşeili bağlı ortaklığı Akay ile çalışmaktadır. Şirket yurt içindeki lojistik ihtiyaçlarının tamamı ile depolama ihtiyaçları için münhasıran Ekol ile çalışmakta olup, Ekol ile herhangi bir pay sahipliği ilişkisi bulunmamaktadır.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda denim ürünlerin %81'i ve konsolide tedarikin %41,8'i, Erak ve Akay vasıtasıyla sağlanmıştır. Şirket kuruluşundan beri Erak ile çalışmaktadır ve ileride de tedarik yapısını bu şekilde sürdürmeyi hedeflemektedir. Erak'ın, belirlenen şartlar ve standartlar doğrultusunda üretilen ürünleri temin edemez hale gelmesi ya da tedarik süreçlerinde meydana gelecek geçici aksamalar yaşanması durumlarında, Şirket'in alternatif bir üretici ya da tedarikçiyi uygun zaman içinde ve uygun koşullar çerçevesinde bulması ve bu üretici veya tedarikçi ile bir üretim ilişkisi kurabilmesinin garantisi yoktur. Şirket'in tedarikçisini aniden kaybetmesi ya da tedarikçilerin Şirket'in ürünleri için sahip olduğu mevcut tedarik kapasitesinin geçici olarak aksaması, Şirket'in numune ve tasarımlarının piyasaya sürülmesi, mağazalara ve toptan ürün satışı yapılan müşterilere tedarik faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket tedarik ihtiyacına hızlı cevap verebilmesi için, Erak'ın Şirket'e münhasır bir miktar jean hammaddesi stokunu kendi depolarında tutmasını sağlamaktadır. Şirket, Erak'a söz konusu jean pantolon hammaddesi stokunu tutabilmesi için cari hesap aracılığı ile tedarikçi finansmanı sağlamakta, bu cari hesap ilişkisi aylık olarak gözden geçirilerek bulundurulan hammadde miktarına göre değerlendirilmektedir. Şirket tarafından Erak'a avans olarak sağlanan bu finansmanın miktarı, en yüksek olduğu noktada, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16 milyon TL'yi bulmuştur. Şirket, bu tutarı konsolide mali tablolarında verilen avanslar kalemine kaydetmektedir. Şirket, Erak'ın aciz hali veya iflası halinde söz konusu avanslarını Erak'tan tahsil edemeyebilir.

Şirket Ekol ile altı senedir çalışmaktadır. Benzer şekilde, Ekol'ün faaliyetlerine tamamen veya geçici olarak son vermesi ya da Ekol'le olan ticari ilişkinin korunamaması veya yenilenmemesi durumunda, Ekol'ü ikame edebilecek nitelikte bir lojistik şirketi bulunabileceğinin ve uygun zaman ve koşullar çerçevesinde söz konusu lojistik şirketinden hizmet alınabileceğinin garantisi yoktur. Ayrıca Ekol, Şirket ürünlerinin önemli bir kısmını depolamak için bir merkez depo kullanmaktadır. Yangın, hırsızlık, deprem ya da sel gibi doğal afetler ve söz konusu depoları etkileyen diğer olaylar Şirket ürünlerine zarar verebilir ya da bu ürünlerin yok olmalarına yol açabilir. Stoklar Şirket varlıklarının önemli bir kısmını teşkil ettiğinden, böyle bir zarar ya da kayıp Şirket'in önemli kayıplar ile karşılaşmasına yol açabilir. Şirket, kendisinin yaptığı ya da Ekol'ün yaptırdığı sigortaların söz konusu kayıpları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Şirket, sigorta poliçeleri kapsamında yeterli korumaya sahip olsa bile, ürünlerin önemli bir kısmının kaybedilmesi Şirket itibarının zarar görmesine yol açabilir ve ürünlerin teslim edilememesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesi, Şirket'in gerek tüketiciler ile gerekse de toptan satış kanallarıyla olan ilişkisini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu da Şirket'in gelirleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatları ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir.

Üçüncü kişi tedarikçiler, mağazalarda satılan ürünlerin üretilmesi için hammadde ve yarı mamul ürünler kullanmaktadır. Bu nedenle, Şirket, söz konusu hammaddelerle ürünlerin fiyatlarında ve temin edilebilirlik durumlarındaki dalgalanma risklerine maruz kalmaktadır. Tedarikçiler tarafından kullanılan ve fiyatlarında önemli ölçüde hareketlilik yaşanan başlıca hammadde pamuktur. Pamuğun fiyatı ve temin edilebilirlik durumu, pamuk piyasasındaki dalgalanmalar, temin edilebilirliğin azalması, pamuğa ilişkin talebin artması, tedarik şartları, hükümet tarafından getirilen önlemler, gümrük vergisi uygulanması ve/veya gümrük vergisinin artması, doğal afetler ve Şirket'in kontrolü dâhilinde olmayan ve öngörülmesi güç olan diğer faktörler de dâhil olmak üzere, çeşitli faktörler doğrultusunda önemli biçimde değişiklik gösterebilir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Hayrım Menkul Değerler A.Ş.

Pamuğa ya da Şirket'in veya üreticilerin kullandığı diğer hammaddelere ilişkin olarak yaşanacak bir kıtlık, Şirket'in ya da üreticilerin gerekli hammaddeleri ihtiyaç duyulan miktarda ve uygun bir kalitede temin etmesini güçleştirebilir ve Şirket'in bu artışı, satış fiyatlarına yansıtamaması durumunda brüt marj ile karlılığı düşürerek satış maliyetinin artmasına yol açabilir. Bu hususlar, ürünlerin teslimatında gecikmelere veya ürünlerin kalitesinde düşüşlere yol açarak Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği geliri ve bu faaliyetlerin sağladığı karlılığı düşürebilir.

Şirket'in perakende stratejisi, monobrand mağazalarının sayısını arttırmak ve mevcut mağaza ve satış alanlarını büyütmek yönündedir. Şirket ihtiyaç duyduğu perakende alanını temin edemezse, stratejisini hayata geçirmesi mümkün olmayabilir. Yeni ve büyütülmüş mağazaların beklenen gelir ve karlılığı sağlamaması halinde, strateji beklenen sonuçları vermeyebilir.

Şirket'in perakende stratejisi kapsamında, monobrand mağazalarının sayısını sürekli olarak arttırmak ve mağazaların ve mevcut satış alanlarının ortalama alanını büyütmek yer almaktadır. Şirket, makul ve elverişli olması durumunda, mevcut mağazalarının alanlarını büyütmeye de çalışmaktadır. Yeni mağaza açmak ve işletmek veya mevcut mağazaları büyütmek için aşağıdaki adımların atılması gerekmektedir.

- Her ne kadar mevcudiyeti Şirket'in kontrolü dışında olsa da, cazip bölgeler tespit edilmelidir.
- Kabul edilebilir nitelikte kira koşulları müzakere edilmelidir.
- Daha büyük alana sahip yeni mağazalar açılmalı veya mevcut mağazaların genişletilmesi etkin bir şekilde organize edilmelidir. Yeni ya da daha büyük alana sahip mağazaların ihtiyaçlarını karşılamak için yeterli miktarda ürün tedarik edilmelidir. Yeni mağazaların mevcut faaliyet yapısına başarılı bir şekilde uyumu sağlanmalıdır.
- Tecrübeli mağaza personeli istihdam edilmeli, bu personelin gerekli eğitimlerle geliştirilmesi ve Şirket'te kalması sağlanmalıdır.
- Yeni coğrafi bölgelerdeki müşterilerin moda tercihlerine cevap verilmelidir.

Her ne kadar Şirket'in monobrand mağazalarının büyük çoğunluğu yurt içinde yer alsa da, Kanada ve Rusya gibi perakende alanındaki büyümenin stratejisinin önemli bir kısmını teşkil ettiği yurt dışı pazarlarında da büyük oranda benzer faktörlerden etkilenilmektedir.

Bu gibi zorluklar mağaza açılışlarını veya yapılacak iyileştirmeleri engelleyebilir ya da geciktirebilir; yeni veya daha büyük mağaza açma planlarını engelleyebilir ya da açılan mağazaların faaliyetlerini aksatabilir. Perakende mağaza büyütme planlarının beklenen sonuçları sağlamaması halinde, ilgili büyüme masrafları ve bağlantılı işletme giderleri, satış ve net gelirde dengeleyici bir artış yaratmaksızın Şirket üzerine yük olacaktır. Bu da Şirket'in karlılığına önemli ölçüde olumsuz etki edebilir.

Franchise faaliyetleri doğrudan Şirket'in kontrolünde olmayan ve sonucunda Şirket markalarının taşıdığı değere zarar verebilecek riskleri doğurabilir.

Yurt içi ve Ermenistan, Belarus, Hırvatistan, Gürcistan, Ukrayna ve Birleşik Arap Emirlikleri gibi birçok ülke de dâhil olmak üzere bağımsız teşebbüslerle kurulan çeşitli franchise ilişkileri mevcuttur. Söz konusu franchise alan, Mavi markalı hazır giyim ve bağlantılı ürünlerini satan yurt dışı mağazaları, Şirket'in çoğu yazılı sözleşme niteliğinde olmayan uluslararası franchise düzenlemeleri kapsamında işletmektedir veya işletmek üzere anlaşmıştır. Şirket'in franchise düzenlemeleri kapsamında gerçekleştireceği franchise faaliyetlerinin, Şirket markası, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları üzerindeki etkisinin ne boyutta olacağı kesin bir şekilde öngörülememektedir ve bu etki uluslararası pazarlarda Şirket ürünlerine yönelik talep ile franchise alan, distribütör olarak ya da benzer bir sıfatla hareket edecek uygun üçüncü kişilerin Şirket tarafından başarılı bir şekilde tespit edilmesi de dâhil olmak üzere birçok unsura bağlıdır.

Ayrıca, franchise alanın mali istikrarı ile mağazaların bulunduğu konumlar, mağaza açılışları ve satışlara yönelik hedeflere ulaşma gibi hususlar doğrudan Şirket'in kontrolü altında değildir. Franchise alanları etkileyebilecek diğer riskler arasında belirli ülkelerde ya da pazarlardaki genel ekonomik koşullar, döviz kurları, diplomatik ve ticari ilişkilerde meydana gelebilecek değişiklikler, fon transferine getirilen sınırlamalar ve siyasi istikrarsızlık sayılabilir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309311
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

Ayrıca, Şirket'in akdettiği ya da ileride akdetmeyi planladığı sözleşmeler kapsamında, sözleşmenin ihlali durumunda Şirket'in sözleşmeyi fesih hakkı bulunsa dahi, bu sözleşmeler kapsamında faaliyet gösteren franchise alanların, mağazaları, Şirket'in marka kimliği ve müşteri deneyimi standartlarına uygun olarak işletmemeleri durumunda, Şirket markalarının taşıdığı değer zarar görebilir.

Toptan satış yapılan müşteriler Şirket'in ürün kalitesi, pazarlama ve diğer şartlarına uygun hareket etmeyebilir.

Şirket'in monobrand mağazaları ve franchise alanların işlettiği mağazalarda yapılan satışlara ek olarak Şirket ürünleri, perakende satış yapan müşterilere de satılmaktadır. Toptan satış yapılan müşteriler arasında katlı mağaza zincirleri, corner mağazalar ve internet üzerinden satış yapan perakendeciler yer almaktadır. Yurt içinde, toptan satış müşterilerine yapılan satışlar 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Türkiye'de elde edilen toplam gelirin %22,2'sine tekabül etmiştir. Buna ek olarak, yurt dışındaki gelirin büyük çoğunluğunu toptan satış yapılan müşteriler oluşturmaktadır ve bu satışlar 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, yurt dışında elde edilen toplam gelirin %78,7'sine tekabül etmiştir.

Toptan satış yapılan müşteriler, Şirket'in kontrolünde olmayan bağımsız işletmelerdir. Bu işletmelerle yapılan anlaşmaların şartlarına ya da bu işletmelerin ürün kalitesi, pazarlama ve diğer şartlar hakkında kendilerine sunulan tavsiyelere uygun hareket edeceğinin garantisi yoktur. Defolu ürünlerin Mavi markalı ürünler ile birlikte satılması ya da Şirket'in onaylamadığı pazarlama faaliyetlerinin hayata geçirilmesi Şirket'in şartları ve kalite standartlarına uygun olmayan uygulamalara örnek gösterilebilir. Şirket'in birçok pazarda, toptan satış kanalları vasıtasıyla tüketicilere satılan ürünlerin fiyatları yönlendirme, belirleme ya da kontrol etme imkânı sınırlıdır. Şirket'in toptan satış yaptığı müşterileri, Şirket'in ürünlerini Şirket'in pazarda sahip olmak istediği konumdan farklı fiyatlarla satıyor olabilirler. Şirket standartlarına ve kılavuzlarına uygun hareket etmeyen ya da ürünleri stratejik hedeflere ters düşecek şekilde fiyatlandıran toptan satış kanalları Mavi markasına ve Şirket'in itibarına zarar verebilir ve nihayetinde, gelirleri ve karlılığı önemli ölçüde azaltabilir.

Ayrıca, Şirket toptan satış yapılan müşterilerin ödemelerini mutabık kalınan hüküm ve koşullar çerçevesinde zamanında gerçekleştireceklerini garanti edememektedir. Toptan satış yapılan müşterilerin sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme hususunda herhangi bir ihmali Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

İtibar ve marka imajının korunamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in markası önemli bir tanınırlığa sahiptir ve Mavi'nin başarısı büyük oranda, marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye ve koruyabilmeye ve müşterilerle marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket hem perakende hem de toptan satış yapılan müşterileri ile arasındaki iyi ilişkileri koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Şirket'in süreklilik arz eden başarısı kısmen, sosyal medyada artan mevcudiyetine ve reklam kampanyalarının internet ortamında yayılması da dâhil olmak üzere, hızla değişen medya ortamına Şirket tarafından adapte olunabilmesine bağlıdır. Sosyal medyada ve internet ortamında şirket veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlara gerekli şekilde cevap verilse bile, müşteriler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcut dolaylı pay sahiplerinden bazıları Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmayı sürdürecektir. Söz konusu dolaylı pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Akarlılar Ailesi Üyeleri Şirket sermayesinin toplam %46'sını dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır. Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin arz sonrasında da Şirket paylarının önemli bir bölümünü, dolaylı maliki olarak kontrol etmesi beklenmektedir.

Blue International'ın halka arzdan elde edeceği gelir, Blue International pay sahipleri olan Blue International Holding Cöoperatie U.A. ve Myn Ventures N.V. aracılığıyla, TPEF II ve Akarlılar Ailesi Üyeleri arasında paylaşılacaktır. Bu kapsamda, halka arz sonrası dönemde, Blue International Holding Cöoperative U.A. ve Myn Ventures N.V.'nin Blue International nezdindeki hissedarlıklarının yeniden yapılandırılması gündeme gelebilecektir. Henüz verilmiş kesin bir karar olmamakla beraber, halka arza konu payların tamamının satılması durumunda, halka arz sonrasında Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin (Myn

MAVİ GİYİM SAN ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.643 002 7985
Mersis No:0643002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
05 Haziran 2017

Ventures N.V. dolayısıyla) Blue International sermayesinin çoğunluğuna ve en fazla %70'ine sahip olması beklenmektedir. Bu çerçevede, Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin Şirket'te dolaylı pay sahipliği oranı %22,5 ila %31,5 arasında gerçekleşecektir. Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin Blue International sermayesinin tam olarak ne kadarına sahip olacağı, Blue International'ın halka arzdan elde edeceği gelire ve fiyat aralığı kapsamında belirlenen halka arz fiyatına göre tespit edilecektir.

Keza, Blue International pay sahipleri arasındaki sözleşme uyarınca, Myn Ventures N.V., A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilecek üç yönetim kurulu üyesinden ikisi için aday gösterme hakkına, Blue International Holding Cöoperatie U.A. ise kalan üye için aday gösterme hakkına sahip olacaktır. Birtakım işlemler, A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilen yönetim kurulu üyelerinin olumlu oyunu gerektirmektedir.

Bu sebeplerle, Akarlılar Ailesi Üyeleri, halka arz sonrasında, Şirket'in yönetim kontrolü konusunda önemli etkiye sahip olacaktır. Bununla birlikte, Blue International Holding Cöoperative U.A. azınlık ortak olarak Blue International'ın yönetimi ve dolayısıyla Şirket'in yönetimine ilişkin olarak sınırlı söz hakkına sahip olacaktır.

Şirket, faaliyetleri için ilişkili taraflar ile önemli işlemler gerçekleştirmiş ve önemli sözleşmeler akdetmiştir. Şirket'in ileride de bu uygulamaları sürdürmesi beklenmektedir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket toplam tedarikinin %41,8'ini tek bir tedarikçiden ve onun iştirakinden (Şirket'in kurucusu Sait Akarlılar tarafından kontrol edilen Erak ve iştiraki Akay) sağlamıştır. Şirket'in ana tedarikçisi olan Erak'ın menfaatleri ve Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin menfaatleri, azınlık pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir ya da bu menfaatler ile çatışabilir. Söz konusu farklılık veya çatışma, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Şirket'in başarısı, büyük oranda üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışmasına bağlıdır. Şirket'in önemli pozisyonlarda bulunan çalışanları ile akdettiği standart iş sözleşmesi rekabet etmeme hükmü içermemektedir. Şirket, yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğini ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağını garanti edememektedir. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alacak ve maliyete yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Ayrıca, Şirket'in değişen moda trendlerini öngörme ve bunlara etkili bir şekilde cevap verebilme kabiliyeti; tasarım, ürün geliştirme ve pazarlama gibi pozisyonlarda görev alacak üst düzey çalışanların Şirket ile çalışmak hususunda ikna edilmesine ve bu tip önemli pozisyonda bulunan çalışanların Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine de bağlıdır. Ek olarak, Şirket'in teknoloji ve tedarik zinciri konularındaki yeni atılımlar da dâhil olmak üzere stratejik atılımları Şirket'in uygun tecrübeye sahip çalışanları istihdam etmesini veya çalışanların bu yönde geliştirilmesini gerektirmektedir. Bu nitelikteki çalışanların istihdam edilmesi hususunda büyük bir rekabet söz konusudur ve gelecekteki dönemlerde yeterli sayıda nitelikli personel istihdam edilemeyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamakta ve Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak karşılaşılan zorluklar arasında şunlar sayılabilir:

- Büyümeyi sürdürürken Şirket kültürünü korumak.
- Şirket değerlerini paylaşan çalışanları Şirket ile çalışmaya ikna etmek ve Şirket ile olan iş ilişkilerini sürdürmek.
- Şirket kültürünün sürdürülmesine ve büyümesine yardımcı olmak için mevcut çalışanları liderlik pozisyonlarına getirmek.
- Küresel olarak birden çok bölgede çalışan istihdam etmek.

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7016 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Rekabet koşulları ve değişen ticari şartlara Şirket'in değerlerini koruyarak cevap vermek.
- Devralma işlemleri sonucunda istihdam edilen yeni çalışanları ve satın alınan işletmeleri Şirket bünyesine ve değerlerine entegre ve Şirket değerlerine adapte etmek.

Uygun becerilere sahip yetenekli çalışanların Şirket ile olan iş ilişkileri muhafaza edilemezse, bu gibi çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesi sağlanamazsa ve çalışanlar bu yönde motive edilemezse veya Şirket organizasyon yapısında, faaliyet sonuçlarında veya iş modelinde meydana gelecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse, Şirket hedeflerine ulaşamayabilir ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Buna ek olarak, bir ya da daha fazla önemli pozisyonda bulunan çalışanın kaybedilmesi veya önemli bir göreve getirilecek uygun bir çalışanın etkili biçimde tespit edilememesi faaliyetlere önemli ölçüde zarar verebilir.

Şirket'in herhangi bir gayrimenkulü yoktur ve faaliyetlerini tüm işyerlerinde kira sözleşmeleri çerçevesinde sürdürmektedir.

Şirket'in herhangi bir gayrimenkulü yoktur. Şirket'in idari ofisleri, depoları, showroomları ve işletmekte olduğu mağazalar da dâhil olmak üzere, doğrudan faaliyette bulunduğu taşınmazları üçüncü şahıslardan kiralanmaktadır. Hiçbir kira sözleşmesi, tek başına Şirket faaliyetleri açısından esaslı bir öneme sahip değildir. Ancak, Şirket'in kira sözleşmeleri bir bütün olarak, Şirket faaliyetleri bakımından esaslı bir unsur teşkil etmektedir. Şirket'in kira sözleşmelerini istediği mahiyetteki şartlar çerçevesinde muhafaza edebileceği ya da kiraladığı alanları muhafaza edip edemeyeceğini garanti edilememektedir. Yurt içindeki alanlara ilişkin kira sözleşmeleri bakımından, TBK bazı durumlarda kiralayanların kira sözleşmesini feshetmesine ya da kira tutarının arttırılması için mahkemeye başvurmasına müsaade etmektedir. Ayrıca, Şirket kira sözleşmelerinin sona ermesi durumunda bu sözleşmeleri Şirket için uygun şartlarla yenileyemeyebilir veya yenileme durumunda kira bedellerinde artış ile karşılaşabilir. Kira sözleşmelerinin önemli bir çoğunluğu Şirket'in istemediği bir zamanda feshedilmesi veya yenilenmemesi ve uygun koşullar çerçevesinde bunların yerine hızlıca yeni kira sözleşmeleri akdedilememesi halinde, Şirket karlılığını düşürecek önemli bir masrafa maruz kalabilir.

Bazı kira sözleşmeleri kiralayana, Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelecek değişiklikler sonucu kullanılabilir kontrol değişikliğine ilişkin haklar vermektedir. Söz konusu kira sözleşmelerinden on beşinde kontrol değişikliği öncesinde kiralayanın onayının alınmasını gerektiren hükümler bulunmaktadır. Bu sözleşmelerden üçü bakımından, kiralayan onay vermekte serbest olmasına rağmen kalan on iki sözleşme kapsamında kiralayanın herhangi bir neden olmaksızın onay vermekten imtina edemeyeceklerine ilişkin düzenlemeler bulunmaktadır. Diğerleri ise, pay sahipliği ya da kontrol yapısında meydana gelecek değişikliği, ilgili kiralayana bildirmeyi şart koşmaktadır. Halka arz edilecek payların miktarına bağlı olmak kaydıyla, Şirket'in hissedarlık yapısında meydana gelecek değişiklik sonucu, yukarıda belirtilen ve kontrol değişikliğine ilişkin hükümler içeren on beş kira sözleşmesi kapsamında Şirket'in kiralayanlardan onay alması gerekebilir. Bu durumda, kiralayan kontrol değişikliğine onay veremeyebilir veya bu hususu Şirket'in aleyhine hüküm ve şartları kabul etmesi için müzakere konusu yapabilir. İşbu halka arz sonucunda Şirket ortaklık yapısında meydana gelecek değişiklikler kiralayana, kira sözleşmesini feshetme veya sözleşmenin Şirket lehine olmayan yeni koşullara bağlanması için müzakere imkânı verebilir.

Şirket'in faaliyetlerinde fikri mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir.

Şirket'in başarısı ve rekabetçi konumu büyük oranda sahip olduğu markaya, tasarımlara ve diğer fikri mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Fikri mülkiyet haklarını oluşturmak ve korumak için yurt içinde ve yurt dışında atılan adımların yeterli olacağı garanti edilememektedir. Markaların aksine, giyim ürünlerinin tasarımı, kesimi ve genel görünüşünün fikri mülkiyet hukuku kapsamında korunması çok zor ya da imkânsızdır. Sahte ürün üreticileri, Şirket ürünlerinin kopyalarını satarak satışlara ve marka imajına zarar verebilir. Şirket'in söz konusu sahtecilik faaliyetleri karşısında sahip olduğu hukuki imkânlar yetersiz kalabilir. Sahte ürün üreticilerinin koruma altına alınmış bir fikri mülkiyet hakkını kullanmaksızın tasarımları kopyalaması halinde, başvurulabilecek etkili bir hukuki imkân bulunmayabilir. Fikri mülkiyet haklarının korunması için alınacak tüm önlemlere rağmen, fikri mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır ve özellikle ilgili meyzuatın mülkiyet haklarını gelişmiş

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309311 Büyük Mükellefler VD.613 002 79.. Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

piyasalardaki kadar koruma altına almadığı yabancı ülkelerde, fikri mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir.

Üçüncü kişilerin Mavi'ye ait marka, tescilli isimler ve diğer fikri mülkiyet haklarına yönelik bir hak iddia etmeyeceği garanti edilememektedir. Aynı şekilde Şirket'in fikri mülkiyet haklarına karşı bir iddia ile karşılaşması durumunda Şirket'in mülkiyet haklarının üstün tutulacağı ya da böyle bir durumun Şirket'i mali durum ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratacak şekilde markalarını kullanmaktan alıkoymayacağı garanti edilememektedir. Ayrıca, Şirket, fikri mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde önemli maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile mali durum üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket e-ticaret kanalındaki büyüme stratejisini uygulayamayabilir.

31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in e-ticaret kanalı vasıtasıyla gerçekleştirdiği satışlar toplam konsolide gelirin %1,7'sini teşkil etmiştir. İnternet ortamında faaliyetlerini gerçekleştiren işletmeler, hızlı bir şekilde değişen teknolojiyle, gelişmekte olan endüstri standartlarıyla ve sıklıkla gerçekleşen yeni ürün tanıtımlarıyla karakterize edilmektedir. Söz konusu hızlı gelişim sayesinde e-ticaret, perakende sektöründeki diğer kanallar arasındaki önemini artırmaya devam ederek önemli bir satış kanalı haline gelebilir. Şirket, e-ticaret faaliyetlerini büyütmeyi sürdürürken bilgisayarlar, cep telefonları, akıllı telefonlar ve tabletler vasıtasıyla ürünlerine erişen, internet üzerinden alışveriş yapan müşteri sayısı artmaya devam etmekte ve buna paralel olarak, Şirket'in değişen müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için inovasyonu sürdürmesi gerekmektedir. Önemli ölçüde kaynak tahsisi gerektiren mevcut ve gelişmekte olan teknolojilerden yararlanmak için Şirket imkânlarını, kullandığı araçları ve sahip olduğu yetenekleri geliştirmeyi sürdürmelidir.

Ayrıca, yeni cihazlar ve platformlar piyasaya sürülmeye devam ettikçe, Şirket'in ürünlerinin satışı için kullanılan yazılımların, söz konusu alternatif cihazlarda kullanıma uygun sürümlerinin geliştirilmesi, desteklenmesi ve sürdürülebilmesi için Şirket'in önemli miktarda kaynak harcaması gerekebilir. Yine Şirket'in söz konusu alternatif cihazlarla uyumlu ürün ve teknolojileri geliştirmekte yavaş kalması durumunda veya Şirket'in rakiplerinin bu sonuçları Şirket'ten daha hızlı bir şekilde elde etmesi halinde, Şirket giderek önem kazanan internet ortamındaki satış pazarında büyük bir pay elde edemeyebilir.

Bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerinde yaşanabilecek arızalar faaliyetleri aksatabilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri ve iletişim sistemleri konularında herhangi bir problem yaşamaması, kendi ve Şirket'e bu konuda hizmet sağlayan dış hizmet sağlayıcılarının sistemlerinin sürekli çalışmasına ve bu sistemlerin erişilebilir olmasına bağlıdır. Şirket, ERP sisteminin işlerliği konusunda Promaks Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye önemli ölçüde bağlıdır. Önemli bir sistem hatası söz konusu olduğunda, Şirket, faaliyetlerini aksatacak nitelikte veri ya da işleme yeteneği kaybı yaşayabilir. Bu aksamalar müşteri kaybedilmesine, itibarın zedelenmesine ve gelirler ile karlılığın önemli ölçüde azalmasına yol açabilir.

Bilgi teknolojileri ve iletişim sistemleri doğal afetlerden, insan hatalarından, kasti saldırılardan, yangından, elektrik kesintisinden, telekomünikasyon hatalarından, bilgisayar virüslerinden, DoS saldırılarından, terör saldırılarından ve Şirket'in kontrolü dışındaki diğer olaylardan kaynaklanan hasar veya kesintiler karşısında zarar görebilir. Şirket, müşteri siparişlerini almak, müşteri taleplerini karşılamak ve internet üzerinden belirli faaliyetleri sunmak için dış hizmet sağlayıcıların iç ve dış sistemlerini kullanmaktadır. İç ve dış sistemlerin kesintiye uğraması ya da bozulması toptan satış yapılan müşterilerin siparişlerinin alınmasını ve bu taleplerinin yerine getirilmesini veya monobrand mağazalara stok sağlanmasını engelleyebilir ya da şirket ve müşteri verilerinin, herhangi bir kasıt olmasa da, ifşa edilmesine yol açabilir.

Şirket'in ağ güvenliği ve diğer bilgi sistemleri ile sistemin farklasıyla erişilebilir olması için güncellenmesi ve geliştirilmesine yönelik sürekli çabaları maliyetli olabilir. Şirket'in teknolojik değişikliklere uyum sağlamak için ileride ERP sistemini ya da diğer önemli yazılımlarını değiştirmesi gerekebilir. Bilgi teknolojileri sistemlerinde yapılacak bu gibi büyük değişikliklerin hızlı ve herhangi bir sorunla karşılaşmaksızın tamamlanacağı garanti edilememektedir. Uygulamada yaşanacak sorun ya da gecikmeler

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 796 Mersis No: 0613002796500012

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1923 İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

05 Haziran 2017

faaliyetleri aksatabilir ve Şirket'in faaliyetleri devam ettirme ve yönetme potansiyeline uzun süre boyunca zarar verebilir.

2018 Ocak ayından itibaren, Şirketin şu anda mağazalarında kullandığı yazar kasa sistemi yerine yeni nesil ödeme kaydedici cihazları mağazalarında devreye alması gerekmektedir. Yeni nesil ödeme kaydedici cihazların Şirketin ERP sistemine entegre edilmesinde ve bu sistemin entegre çalışmasında herhangi bir problem yaşaması, Şirket faaliyetlerini aksatacak nitelikte veri ya da işleme yeteneği kaybına neden olabilir.

Üçüncü kişilerin müşteri bilgilerine erişimiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali, faaliyetleri önemli ölçüde aksatabilir, gizli bilgilerin ifşa edilmesine yol açabilir, Şirket'in itibarına önemli ölçüde zarar verebilir ve önemli kayıplara yol açabilir.

Şirket, müşterilere ait hassas kişisel bilgiye sahiptir. Buna ek olarak, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde çalışanlara ilişkin hassas ve şahsi bilgiler Şirket tarafından toplanmakta ve muhafaza edilmektedir. Şirket'in topladığı hassas ve şahsi bilgiler giderek artmaktadır ve faaliyetlerin çevrimiçi (*online*) hizmetlerle olan ilişkisi daha da derinleştikçe artmaya devam edecektir. Şirket sahip olduğu verileri mevcut güvenlik önlemleriyle veya yazılımlarıyla koruyabileceğini garanti edememektedir. Şirket, ayrıca bu verilerin kendisi tarafından kullanılması ve işlenmesini sınırlandıracak güvenlik önlemlerinin, hassas veya kişisel veriler için yeterli koruma sağlayacağını garanti edememektedir. Gelecekte, Şirket sistemlerine yetkisiz olarak veya yasadışı yollardan erişilmesi ve müşterilere ait kişisel verilere izinsiz olarak ulaşılması ve bu verilerin yasadışı olarak işlenmesi söz konusu olabilir.

Söz konusu hassas ve şahsi müşteri bilgileriyle verilerine erişimi ve bunların kullanımını sınırlandırmak için Şirket güvenlik kontrollerine ve ticari kontrollere de başvurmaktadır. Ancak, bu gibi önlemler mutlak bir güvenlik sağlayamamaktadır.

Buna ek olarak, üçüncü kişiler, Şirket'in ya da müşterilerinin verilerine erişim sağlamak amacıyla çalışanları, müşterileri veya kullanıcıları hassas bilgileri ifşa etmeleri için hileli olarak ikna edebilir. Şirket'in kullandığı güvenlik önlemleri, müşterilerine ait şahsi bilgileri hileli yollardan temin eden izinsiz kullanıcıların sistemlere erişim sağlamasına engel olamayabilir. Ayrıca, izinsiz erişim sağlamak için başvurulan teknikler sıklıkla değiştiğinden ve tespit edilmeleri uzun zaman alabileceğinden, bu tekniklerin Şirket tarafından öngörülmesi ya da önleyici tedbirler alınması yeterli ya da mümkün olmayabilir. Şirket'in ya da barındırma hizmeti sağlayıcısının veya hassas ve şahsi müşteri bilgilerine erişim sahibi olan üçüncü kişilerin güvenlik tedbirlerine yönelik önemli bir ihlali, faaliyetler nedeniyle herhangi bir yaptırıma tabi olma ve başkaca zararlara maruz kalınması, hizmetlere yönelik müşteri taleplerinde azalmaya, Şirket'in itibarı ve markalarının önemli ölçüde zarar görmesi de dâhil olmak üzere, önemli ölçüde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Şirket'in sahip olduğu sigorta, sigortanın sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in karşılaştığı riskler azalmayabilir.

Şirket, uygun olduğu ölçüde, ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını, ürünlerini ve bağlantılı karları korumak adına sigorta yaptırmaktadır. Kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da kötü hava şartları, insan hatası, kirlilik, iş anlaşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda üretici ve tedarikçilerin tesislerinde veya hizmet alınan lojistik şirketinin depolarında ve ürün ve stoklarda meydana gelecek zararlar gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı Şirket'in kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda mükellefiyete maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir.

Sigortalar, maliyet açısından değişiklik göstermekte olduğundan ve sigortaların yaptırılması güç olduğundan, Şirket istediği şartlara sahip bir sigorta yaptırabileceğini ya da sigortanın sağladığı koruma kapsamının yukarıda sayılan olaylardan herhangi birinden kaynaklanacak kayıpları karşılayacağı ya da bunları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Buna ek olarak, sigortaların sağladığı koruma yeterli olsa bile, sigortacı özellikle bir felaket yaşandığında ya da sigortalayanın önemli oranda riske maruz kaldığı hallerde zararı tamamen ve derhal karşılayamayabilir ve bu durum da Şirket'in kayba uğramasına yol açabilecektir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7965
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in sahip olduğu sigortalar, üçüncü kişilerin sözleşmeden doğan ya da diğer yükümlülükleri sonucunda karşılamalarının gerekeceği maliyetleri karşılamakta yetersiz kalabilir. Sigorta poliçesinin sağladığı korumanın kapsamına girmeyen veya bu korumayı önemli oranda aşan zararlar, Şirket için masrafların ortaya çıkmasına neden olabilir.

Şirket'in kira sözleşmeleri çerçevesinde kiralayanlara verdiği teminat mektuplarının, herhangi bir temerrüt halinde paraya çevrilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Şirket, işlettiği monobrand mağazalar, faaliyetini yürüttüğü merkez ofisleri ve Türkiye'de franchise ilişkisi kurduğu kişilere alt kiralama yolu ile sağlamış olduğu mağazaları üçüncü kişilerden kiralamıştır. Söz konusu kiralama işlemleri kapsamında, kiralayanlara teminat mektubu sağlanması mutat bir durumdur. Kiralayanlar tarafından talep edilmesi halinde, ilgili bankalar tarafından, Şirket'in sahip olduğu kredi limiti kapsamında, Şirket lehine teminat mektubu düzenlenmektedir. 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından kiralayanlara sağlanan teminat mektuplarının toplam meblağı 39.968.322 TL'dir. Şirket'in, teminat mektuplarının ilişkin olduğu kira sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşmesi halinde, teminat mektupları paraya çevrilebilecektir. Bu durumda, teminat mektubu verilmesi için Şirket'e sağlanan gayri nakdi krediler, nakdi krediye dönüşecek ve Şirket'in ilgili bankalara teminat mektubu bedelleri ve ilgili komisyon ve ücretleri ödemesi gerekecektir. Önemli miktarda teminat mektubunun bu şekilde paraya çevrilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ekonomik performansı, küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcamaları üzerindeki etkilerine bağlıdır. Tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında yüksek işsizlik oranları, yüksek tüketici borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan düşüşe ve belirsizliklere bağlı olarak azalması, kredi geri ödemelerinde problem yaşanan konutların cebri icra ile satışı ve konut fiyatlarının düşmesi, faiz oranlarındaki dalgalanmalar ile kredi kullandırım imkânlarındaki değişiklikler, hükümetin uygulamaya koyduğu tasarruf tedbirleri, yakıt ve diğer enerji maliyetlerinde ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar ile gelecekteki genel ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlik sayılabilir. Tüketicilerin, Şirket'in ürünleri de dâhil olmak üzere temel ihtiyaç niteliğinde olmayan kalemleri satın alma eğilimi, harcanabilir gelirin olumsuz yönde etkilendiği ya da ekonomik belirsizlik yaşanan dönemlerde alım gücünün ve tüketici ekonomiye güveninin azalması nedeniyle genel olarak azalmaktadır.

Şirket ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olumsuz ekonomik değişiklikler tüketici güvenini azaltarak, Şirket'in kazancını olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler üzerinde esaslı olumsuz etki doğurabilir. Zorlu ve belirsiz ekonomik ortamlarda, söz konusu koşulların iyileşip iyileşmeyeceğini ya da kötüye gidip gitmeyeceğini veya bunların ne zaman gerçekleşeceğini ya da gerçekleşmiş olması halinde, söz konusu koşulların nasıl bir etki doğuracağını öngörmek mümkün olmayacaktır.

Şirket oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu küresel perakende hazır giyim sektörü önemli ölçüde rekabetçidir. Şirket, diğer hazır giyim şirketlerinin perakende mağazalarıyla, yerel, ulusal ve küresel ölçekli birçok ürün tipinin satıldığı katlı mağazalar ile bağımsız perakende mağazaları ve benzer ürünlerin satışını internet üzerinden gerçekleştiren işletmelerle rekabet etmektedir. Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.. Şirket, aşağıda belirtilenler de dâhil olmak üzere, rekabete ilişkin çeşitli durumlarla karşılaşmaktadır:

- Ürünleri fiyatlandırma konusunda rekabetçi olabilmek ve müşterilerde değer algısı yaratmak.
- Kitle pazarında ağırlığı olan hazır giyim şirketlerinin, düşük fiyat uygulamalarının yarattığı rekabet baskısının artması.
- Türkiye'de uygun perakende alanının az olduğu yerlerde perakende satış alanını büyütmek.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 813 002 7988 Mersis No:0813002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

05 Haziran 2017

Değişen tüketici tercihlerini, moda trendlerini ve rekabetçi ortamı öngörerek zamanında tepki vermek mümkün olmayabilir.

Şirket'in gelecekteki başarısı kısmen moda trendlerini tespit ederek bunlara cevap verebilmesine, müşterilerin beğeni, eğilim ve taleplerini zamanında öngörebilmesine bağlıdır. Şirket'in, küresel ve yerel piyasalara hitap edecek ürünleri yanlış değerlendirmesi ya da trendleri yansıtamaması ve ürünleri rakipleri kadar hızlı piyasaya sürememesi durumunda Şirket'in satışları olumsuz etkilenecek olup, sonuç olarak ortaya çıkan fazla ürün ve stokların satılabilmesi için yapılması gereken indirimler faaliyetleri olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Şirket'in gelirleri ve karlılığı düşüş gösterebilir. Şirket bu tarzdaki gelişim ve değişikliklerle ilgili olarak, aşağıdakileri önlemleri alarak zamanında karşılık vermelidir:

- Değişen moda trendleri ile müşteri ihtiyaç ve beklentilerini öngörmek ve bu taleplere hızlı cevap verebilmek.
- Müşterilerin, gerek mağazalarda, gerekse internet ortamında aktif olarak bulunmalarını sağlamak.
- Tercih edilen marka olarak tanınırlığını korumak ve ürünlerini çeşitli segment ve coğrafi bölgelerde müşterilere etkili şekilde pazarlamak.
- Çeşitli yaş gruplarında, farklı zevklere sahip müşterilere hitap edecek beden, renk ve tarzda yenilikçi, yüksek kalitede ürünler geliştirmek.
- Dijital marka bilinirliği, sosyal medya iletişimi ve internet üzerinden alışverişe yönelik eğilimin artması da dâhil olmak üzere, müşterilerin değişen alışveriş tercihleri ve uygulamalarını öngörmek ve bunlara cevap vermek.

Şirket, geliri ve karlılığı üzerindeki önemli ölçüdeki azalmalardan etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri, faaliyet gösterilen ülkelerdeki farklı düzenlemelere ve bu düzenlemeler kapsamında gereken izin ve ruhsatların alınmasına bağlıdır.

Şirket'in faaliyetleri çeşitli ruhsat ve izinlerin geçerli olmasına, yeni ruhsat ve izinlerin alınmasına bağlıdır ve Şirket'in sahip olduğu ruhsat ve izinler ve ilgili kanuni hükümlere ve diğer düzenlemelerin hükümlerine uygun hareket etmesini gerektirmektedir. Düzenleyici kurumlar, ruhsat ve izin verilmesinin ve bu ruhsat ve izinlerin yenilenmesinin zamanlaması ile ruhsat ve izinler uyarınca hareket edilip edilmediğinin denetlenmesi hakkında takdir yetkilerini kullanmaktadır. Şirket'in gereken izinleri alamaması, alınan izin ve ruhsatlara aykırı davranması, resmi mercilerin ilgili ruhsat veya izinleri vermemesi ya da bunların yenilenmemesi Şirket tarafından zamanında yenilenmemesi, daha önce verilen ruhsat ve izinlerin iptal edilmesi ya da ihtiyaç duyulan ruhsat ve izinlerin ağır koşullara tabi kılınarak verilmesi halinde Şirket faaliyetleri zarar görebilir.

Şirket'in merkezi ve yurt içindeki tüm ofis, mağaza ve depoları için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Şirket yeni mağaza açmaya devam ettiğinden, yeni açılan mağazalara ilişkin işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının alınmasına yönelik süreç devam etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içindeki 16 monobrand mağaza için işyeri açma ve çalışma ruhsatı, bu mağazaların bulundukları binalar için gerekli izin ve ruhsatların alınamaması sebebiyle alınamamaktadır. Ayrıca, Şirket yeni açılmış olan on monobrand mağaza için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu yapmış ve ilgili süreçler devam etmektedir. Gereken işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının alınmaması, alınanların muhafaza edilememesi veya yenilenememesi halinde resmi merciler söz konusu mağazaların kapatılmasına karar verebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini önemli ölçüde azaltabilir.

Şirket çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, yurt içinde ve faaliyet gösterdiği diğer piyasalarda çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması kapsamındaki kanuni hükümlere ve diğer düzenlemelere uymakla

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane-İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7911 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde ya da bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki düzenlemelerin daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu kanun veya düzenlemelerin ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirketi ilave masraflara veya başka yükümlülüklere maruz bırakabilir. Buna ek olarak, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu kanun ve düzenlemelerin ihlal edildiği tespit edilirse, Şirket yaptırımlara maruz kalabilir ve bu husus Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde, uyumsuzluk halleriyle bağlantılı olarak, Şirket hakkında kamuoyunda oluşan olumsuz izlenim Şirket'in itibarı ve ürünlerini başarılı bir şekilde pazarlama kabiliyetini olumsuz şekilde etkileyebilir ve bu husus Şirket'in satış hacmini, gelirini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Stokların etkin şekilde yönetilmemesi, brüt karı azaltabilir.

Perakende hazır giyim piyasasındaki dalgalanmalar, hazır giyim perakendecilerinin sahip olduğu stok seviyelerini etkiler. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği, özellikle stok seviyelerinin arttırıldığı yoğun satış dönemleri öncesinde, önemli miktarda stok bulundurulması gerekmektedir. Genellikle ürünlerin satış yapılacak sezona ilişkin tüketici davranışları ve sezon trendleri oluşmadan önce sipariş edilmesi gerekmektedir. Sonuç olarak Şirket, talep ve fiyatlandırma sapmaları ve ürün satın alım zamanlaması gibi sebeplerle zarar görebilir. Satışların beklentileri karşılayamaması halinde fazla stok bulunması yüksek indirimlere ve dolayısıyla planlanandan daha düşük kar marjının ortaya çıkmasına yol açabilir. Şirket'in, stoklarını başarılı şekilde yönetememesi durumunda, brüt karlılığı azalabilir ve depolama ve lojistik giderleri artabilir.

Perakende hazır giyim sektörünün performansı, ekonomik koşullar ve müşteri tercihleri kapsamında sezon ve moda etkileri doğrultusunda değişmektedir. Bu değişimler, ürünlerin genellikle satılması planlanan sezondan önce sipariş edilmeleri sebebiyle, hazır giyim perakendecilerinin stoklarını önemli ölçüde etkilemektedir. Şirket, büyük miktarda sipariş vermeden önce olabildiğince fazla ürün çeşidini test etmeye gayret etmesine rağmen, değişen moda trendleri ve müşteri taleplerindeki dalgalanmalar, Şirket'i etkilemeye devam etmektedir.

Ayrıca, perakende sektörünün döngüsel doğası, özellikle satışların en yoğun olduğu sezonda Şirket'in önemli miktarda stok bulundurmasını gerektirmektedir. Ürünlerin üretimine ve tedarikine yönelik sözleşmeler, satışın gerçekleştirileceği sezondan önce yapılmaktadır. Bu durumun sonucu olarak, Şirket müşteri taleplerinde, ürün fiyatlandırmasında, ürün tedarik zamanlamasında ve ürün seçimindeki olası değişiklikler karşısında zarar görebilir. Ürünlerin zamanında üretilmemesi ve tedarik edilmemesi, stok eksikliğine ve satışların düşmesine yol açabilir.

Tedarikçilerin veya üreticilerin iş, çevre ve diğer kanunları, standartları ve uygulamalarını ihlal etmesi Şirket'e de zarar verebilir.

Şirket'in sahip olduğu veya işlettiği herhangi bir üretim tesisi yoktur. Şirket, jean pantolonların ve lifestyle ürünlerin kendisi tarafından belirlenen kriterler kapsamında üretilmesi için üçüncü kişi tedarikçilere ve yüklenicilere bağımlıdır. Şirket'in tedarikçilerinin ve üreticilerinin tabi oldukları çeşitli kanuni ve diğer düzenlemeler kapsamındaki yükümlülükleri dışında, Şirket tarafından belirlenen standartlar ve davranış kuralları doğrultusunda faaliyet göstermesi zorunlu kılınmaktadır. Ancak, tedarikçilerin ve üreticilerin yürürlükteki kanunlar ve diğer düzenlemeler kapsamındaki yükümlülüklere ve Şirket tarafından belirlenen standartlara uygun hareket etmeleri Şirket'in kontrolü dışındadır. Bir tedarikçinin ya da üreticinin iş, çevre, güvenlik veya diğer kanunları, Şirket standartlarını ya da ilgili ülkede geçerli olan ticari teamülleri ve etik standartları ihlal etmeyeceği garanti edilememektedir. Tedarikçilerin veya üreticilerin kanuni veya diğer düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uygun hareket etmemesi, Şirket'in ürünlerinin üretim ve sevkiyat döngüsünü aksatabilir, Şirket'in markalarının taşıdığı değere zarar verebilir ya da Şirket'in itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket yurt içi toptan satışlarının bir kısmını konsinye satış usulü ile yürütmektedir. Ana depoda ve farklı mağaza lokasyonlarında bulunan Şirket stokları kontrol riski içermektedir.

Şirket ürünlerinin sezonluk siparişler kapsamında Mavi markalı ürün satışı gerçekleştirdiği kapılara gönderilmesi; nihai satışı yapılan ürünlerin de müşteriye fatura edilmesi şeklinde özetlenen bir konsinye toptan satış ilişki bulunmaktadır. Şirket'in konsinye bünyesinde var olan stoklarının takip edilmesi,

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No 309... Büyük Mükellefler VD 613 002... Mersis No 0613002...

Blue International Holding B.V.

Aş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 47

düzenli mutabakat yapılması, satılan tutar kadarının fatura edilmesi sistemsel olduğu kadar kişilere bağlı bir işlem olması ve çok fazla farklı noktada çok fazla sayıda bulunan ürünün denetlenebilmesi takip ve kontrolü güçleştirmektedir. Bu gibi konular, konsinye toptan satış ilişki içinde bulunulan müşterilerdeki stokların takibi zordur ve verimli bir şekilde gerçekleştirilememesi muhtemeldir. Ayrıca konsinye iş modeli, satıcıya sağlanan stokların satılamaması durumunda, istenen koşullarda geri alınamaması gibi birtakım riskler içermektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka Arz'ın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağının veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi de Halka Arz Edilen Payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir; bu durum da yatırımcıların Halka Arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini arttırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz fiyatında veya bu fiyatın üstünde satma imkânları hiçbir zaman olmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri zaman zaman dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar Şirket'in mali performansıyla ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle örtüşmeyebilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Blue International aldığı 30 Mart 2017 tarihli ve 2017/002 ve 15 Mayıs 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararlarıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Ayrıca, Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 8 Mayıs 2017 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

Is Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, 31 Mart 2017 tarihli ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve 25 Mayıs 2017 tarih ve 2017/29 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımı yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

Şirket, halka arz eden ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımı yoluyla sermaye toplama imkânını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, pay sahiplerine, kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabileceği gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir.

Mevcut olması halinde, gelecekteki karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kar elde edilmemesi, dağıtılabilir kar ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde faaliyet gösteren ve borsada işlem gören diğer şirketlerin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kar elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın yeniden yatırım ya da devralmalar vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması suretiyle temettü ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte temettü ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlanabilir.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1925 BAŞKANLIĞI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:5 Sarıyer/İstanbul - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic No 309... Büyükdere Vergi Dairesi 613 002 7... Mersis No 0613002...0001

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, 34418 Kağıthane, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	309315

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 13 Ocak 1994 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, 34418 Kağıthane, İstanbul
İnternet adresi:	www.mavi.com www.maviyatirimciliskileri.com www.mavicompany.com
Telefon:	0212 371 2000
Faks:	0212 284 4973

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket faaliyetleri, başlıca TTK ve aşağıda belirtilen Bakanlıklar tarafından belirlenen kural ve düzenlemelere tabidir:

- *T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı*, istihdam, işçi hakları ve maaşlar, sosyal güvenlik, kıdem tazminatı ve iş sağlığı ve güvenliği.
- *T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı*, perakende sektörü, tüketicinin korunmasının, e-ticaret ve mesafeli satış sözleşmelerinin düzenlenmesi.
- *T.C. İçişleri Bakanlığı*, özel güvenlik hizmetleri.

Şirket faaliyetlerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerde sıklıkla değişiklik yapılmaktadır. Şirket, yeni düzenlemelere uymak için gerekli olan her türlü değişikliği yapabileceğini düşünmektedir ve söz konusu

05 Haziran 2017

kanun ve yönetmelik değişikliklerine uyumlu hale gelmek için gerekli olabilecek ek maliyetlerin Şirket faaliyetleri bakımından önemli derecede olumsuz etki yaratmayacağını beklemektedir.

Tüketicinin Korunması

6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun (**"Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun"**) kapsamında Şirket duruma göre satıcı, üretici ve ithalatçı olabilmektedir. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, satıcıların ve alıcıların ayıplı mal ve/veya hizmetlere ve de tüketiciler açısından adil olmayan satış sözleşmesi hükümlerine ilişkin hak ve yükümlülüklerini düzenlemekte olup, özellikle mesafeli sözleşmeler, fiyat etiketleri, ticari reklamlar ve diğer hususlar bu kanunun kapsamına girmektedir.

Ayıplı Mallar

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında, malın paketinde, etiketlerinde, kullanım talimatlarında ya da reklamlarda veya bildirimlerde belirtilen ya da satıcı tarafından beyan edilen veya standartlar ya da teknik düzenlemeler doğrultusunda ortaya konulan kalite ve açıklamasını etkileyen ya da malın değerini veya tüketicinin amaca uygunluk açısından bu maldan ya da ikame bir maldan beklenebilecek makul faydayı azaltan ya da ortadan kaldıran esaslı, hukuki veya ekonomik eksiklikler taşımakta olan mallar ayıplı mallardır.

Tüketici Hakları

Tüketici, malın ayıplı olduğunu öğrenmesinin ardından Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında aşağıdaki seçimlik haklarını kullanabilir ve bu durumda satıcı, tüketicinin seçimini yerine getirmelidir. Bu kapsamda, tüketicinin aşağıdaki seçimlik hakları mevcuttur:

- Para iadesi alarak sözleşmeden dönebilir.
- Ayıplı malın değiştirilmesini talep edebilir.
- Fiyatın ayıp orantısında indirilmesini talep edebilir.
- Ücretsiz onarım talep edebilir.

Malın ücret alınmaksızın onarılması veya değiştirilmesi, üreticiden veya ithalatçıdan talep edilmesi halinde, malın ücretsiz onarılmasının ya da değiştirilmesinin orantısız bir biçimde zor olması halinde, tüketici sözleşmeden dönme veya satış bedelinin indirilmesini talep etmekten birisi seçebilir.

Yargılama

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun'dan doğan ve 3.610 TL'yi aşan uyuşmazlıklara tüketici mahkemeleri bakmaktadır. 3.610 TL'yi aşmayan uyuşmazlıklar tüketici hakem heyetleri tarafından karara bağlanacaktır.

E-Ticaret Kanunu

"www.mavi.com" üzerinden yürütülen faaliyetler, 6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun (**"E-Ticaret Kanunu"**) kapsamındaki "e-ticaret" faaliyetleri tanımının kapsamına girmektedir. Bu nedenle, elektronik ticaret faaliyetleri ilgili e-ticaret düzenlemelerine tabidir.

Şirket, E-Ticaret Kanunu, Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik (**"Ticari İletişim Yönetmeliği"**) ve Elektronik Ticarette Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik (**"Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği"**) kapsamında "hizmet sağlayıcı"dır.

Bu kanunun hükümleri hizmet sağlayıcıların elektronik ticaret işlemleri esnasında tüketicilere yeterli bilgi verme yükümlülükleri ile hizmet sağlayıcıların ticari iletişime yönelik yükümlülüklerini düzenlemektedir. E-Ticaret Kanunu aynı zamanda, E-Ticaret Kanunu kapsamındaki yükümlülüklere uymayan hizmet sağlayıcıları açısından idari yaptırımlar öngörmektedir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eskibüyükdere Cd. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler VD. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1873 SERMAYE PİYASASI KURULU 05 MAYIS 2017

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Mesafeli Sözleşmelere Dair Yönetmelik

"www.mavi.com" üzerinden Şirket ve tüketiciler arasında akdedilen sözleşmeler Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ile Mesafeli Sözleşmelere Dair Yönetmelik (**"Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği"**) kapsamında "mesafeli sözleşme" teşkil etmektedir.

Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği kapsamında sayılan bilgilerin mesafeli sözleşmenin akdedilmesinden önce tüketicilere iletilmesi de dâhil olmak üzere, tüketicilerle mesafeli sözleşme akdeden satıcı ve hizmet sağlayıcılar için belirli aydınlatma yükümlülükleri getirilmiştir. Aydınlatma yükümlülüğü kapsamındaki bilgiler arasında ürünün temel nitelikleri, satıcının ticari unvanı ve irtibat bilgileri, ürünün fiyatı ve ek maliyetler yer almaktadır.

Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği kapsamında tüketicilere, herhangi bir sebep göstermeksizin ya da ceza ödemeksizin 14 gün içinde kullanılabilecek bir cayma hakkı tanınmıştır. Satıcı ya da hizmet sağlayıcı, her türlü kargo ücreti de dâhil olmak üzere tüketicinden tahsil edilen tüm ödemeleri, mesafeli satış sözleşmeden caymaya ilişkin bildirimin ulaşmasının ardından en geç 14 gün içinde tüketicilere geri ödemelidir.

Ticari İletişim Yönetmeliği

Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik (**"Ticari İletişim Yönetmeliği"**), mesleki ya da ticari faaliyetler kapsamında kar amacıyla yapılan elektronik ticaret işlemlerine yönelik tüm iletişimler hakkındaki yöntem ve ilkeleri düzenlemektedir. Bu nedenle, bu kapsama giren her türlü iletişim Ticari İletişim Yönetmeliği kapsamında düzenlenen şartları yerine getirmelidir.

Ticari İletişim Yönetmeliği kapsamında:

- Ticari elektronik iletiler sadece önceden onayları alınmak suretiyle tüketicilere gönderilebilir. Bu onay yazılı olarak alınabileceği gibi, herhangi bir elektronik iletişim cihazı vasıtasıyla da alınabilir.

- İletide, hizmet sağlayıcının kimliğini ve telefon numarası, faks numarası, SMS numarası ile e-posta adresi gibi erişilebileceği iletişim bilgilerini sunan bilgilere yer verilmelidir.

- Tüketiciler, herhangi bir neden göstermeksizin istedikleri zaman ticari elektronik ileti almayı reddedebilirler.

Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği

Elektronik Ticarette Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik (**"Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği"**) kapsamında Şirket bir hizmet sağlayıcısı sayıldığından aşağıda belirtilen şartlara uymakla yükümlüdür:

- E-ticaret platformu işleten hizmet sağlayıcıları, e-ticaret platformlarında Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği kapsamında belirtilen bilgilere yer vermelidir.

- Hizmet sağlayıcıları kişisel verilere hukuka aykırı bir şekilde erişim sağlanmasını ve kişisel verilerin işlenmesini engellemek için gereken önlemleri almalıdır. Kişisel veriler, verinin konusunu teşkil eden kişinin önceden alınmış açık onayı olmaksızın üçüncü kişilere aktarılmamalı, başka amaçlarla işlenmemeli ya da kullanılmamalıdır.

- Hizmet sağlayıcıları e-ticaret işlemlerine ilişkin tüm elektronik kayıtları üç yıllık bir süreyle saklamalı ve talep edilmesi halinde bu kayıtları T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na sunmalıdır.

Kişisel Verilerin Korunması

Kişisel verilerin korunmasına yönelik ülkemizde çıkarılmış ilk kanun olan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

T.C. 05 Haziran 2017 İSTANBUL DİŞ TİCARET KURULU 1523 İSTANBUL DİŞ TİCARET KURULU

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309... Büyük Mükellefler V.D. 613 002 79... Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 95/46/EC sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi doğrultusunda şekillendirilmiş olup, 7 Ekim 2016 tarihinde yürürlüğe girmek üzere, Türk Ceza Kanunu kapsamında hapis cezası uygulanması da dâhil olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesine ilişkin idari para cezaları ve cezai yaptırımlar öngörmektedir. Kişisel Verileri Koruma Kurulu kurulduktan sonra ikincil mevzuatı düzenleyecek ve yayımlayacaktır.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu aşağıda yer alan önemli şartları getirmiştir:

- Kişisel veriler sadece verilerin konusunu teşkil eden kişinin açık onayının alınması halinde işlenebilir.
- Verilerin konusunu teşkil eden kişiler kendi kişisel verilerine erişim sağlama ve veri kontrolörüne başvurma hakkını haizdir.
- Uluslararası veri akışları, verilerin konusunu teşkil eden kişinin açık onayının alınmasını gerektirir.
- Organizasyonlar, bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemlerine sahip olmalıdır.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, hiçbir istisna olmaksızın kişisel veri işleyen tüm şirketlere uygulanacaktır (örneğin gerçek kişi müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara ilişkin kişisel verilere de uygulanacaktır). Tüm şirketler faaliyetlerini 7 Nisan 2018 tarihine kadar, yani iki yıl içinde Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uygun hale getirmelidir.

Şirket, veri gizliliğine ilişkin bir uyum sürecinden geçmiş ve faaliyetlerini Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uygun hale getirmek için çeşitli adımlar atmıştır. Şirket, müşterilerini çevrimiçi kanallar vasıtasıyla, Verilerin Korunması Hakkında Kanun uyarınca tadil edilmiş olan Şirket gizlilik politikası hakkında bilgilendirerek bildirim yükümlülüklerini yerine getirmiştir. Buna ek olarak, çalışanların verilerinin korunması konsepti ve ilkeleri hakkındaki bilgi seviyesini arttırmak için bilgilendirici eğitimler Şirket nezdinde düzenlenmiştir. Şirket, ayrıca www.mavi.com adresinde yer alan e-ticaret sitesinin açıklarını tespit etmek için siber sızma testi gerçekleştirmiştir. Bu test sonucunda "www.mavi.com" sitesinin kişisel verilerin korunması bakımından gerekli korumayı sağladığı sonucuna ulaşılmıştır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce, ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in yürütmüş olduğu faaliyetler bu yükümlülükten muaf değildir. Bu nedenle Şirket merkezi ile her bir ofis ve mağaza için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması gerekmektedir. İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yakın tarihte açılmış on bir mağazası için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvuruları usulüne uygun olarak yapılmıştır ve süreç devam etmektedir.

Bu mağazalar dışında, çeşitli alışveriş merkezlerinde yer alan 15 mağaza ve bir cadde mağazası olmak üzere toplamda yurt içindeki 16 monobrand mağaza için işyeri açma ve çalışma ruhsatı, söz konusu mağazaların yer aldığı alışveriş merkezleri ve cadde mağazasının bulunduğu binalar için inşaat ve yapı kullanım ruhsatları almamış olması sebebiyle alınamamaktadır. Söz konusu mağazaların bulunduğu yapılar için inşaat ve yapı kullanım ruhsatlarını alınmadığı müddetçe Şirket'in ilgili mağazalar için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması mümkün olmayacaktır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Sait Akarlılar 1991 yılında "Mavi" markasını oluşturmasının ardından, 1994 yılında Şirket'i kurmuştur. Şirket, kadın ve erkekler için jean odaklı ürünler tasarlamak, geliştirmek ve satmak amacıyla kurulmuş ve faaliyete geçtiği ilk günden bu yana, en büyük hedefi müşterisine yüksek kalitede ve Perfect Fit'e sahip ürünler sunmak olmuştur.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No:309 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 79 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket geçmişinde dünyaca ünlü jean markalarına üretim gerçekleştirmiş ve bu sayede jean üretimi konusunda önemli bir tecrübe kazanmıştır. Şirket, 1993 yılında, İstanbul'un önde gelen bir alışveriş merkezinde ilk monobrand mağazasını açarak perakende faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket, 90'lı yılların ortasında markayı yurt dışı pazarlara taşımayı hedeflemiş ve uluslararası yolculuğuna jeanin anavatanı olarak bilinen Amerika Birleşik Devletleri'nden başlamıştır. Bu çerçevede, "Mavi" markalı ürünler, Bloomingdale's ve Nordstorm gibi ülkenin gelir düzeyi yüksek kesimine hitap eden katlı mağazalarda satışa sunulmuştur.

1996'da Almanya'da Mavi Almanya kurulmuş; 2000'lerin başında ise lisans aracılığı ile faaliyetlerine devam eden Mavi Jeans Australia Pty Ltd. ile birlikte Avustralya'daki faaliyetler başlamıştır.

1997 yılında, gerek markanın gerekse de satışların büyümesi hedefine hizmet edecek, kapsamlı ve uzun vadeli pazarlama çalışmaları yapılmasına yönelik stratejik bir karar alınmıştır. "Çok Oluyoruz" ile başlayan kampanya serisi, 2009 yılına gelindiğinde, her sezon için yeni reklam kampanyası uygulamasına dönüşmüştür.

1998 yılında, Mavi, Adriano Goldschmied ile işbirliği yapmaya başlamış ve "Perfect Fit" konsepti "Molly" isimli jean modeli ile Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarına tanıtılmıştır.

2000'li yılların başında, Vancouver, New York City, Berlin ve Frankfurt'ta perakende imaj (*flagship*) mağazaları açılmıştır.

Aynı dönemlerde Türkiye'de perakende mağazalarının sayısını artıran Şirket, müşteri odaklı çalışmalarını derinleştirmiş ve 2007 yılının sonunda CRM programını hayata geçirmiştir. Şirket'in "müşterisini iyi anlayan marka" olma stratejisi ve hedefi, bu üyelik programı sayesinde elde edilen veri ve analizler ile desteklenmiştir.

TPEF II 2008 yılında, Şirket'e yatırım yapmıştır. Söz konusu yatırımının ardından büyüme stratejisine yeni bir bileşen eklenmiş ve markanın "Mavi Jeans"ten "Mavi"ye geçiş süreci başlamıştır. Bu geçiş sonucunda lifestyle ürün kategorisine ağırlık verilerek, Mavi gerçek bir lifestyle markası haline getirilmiştir.

2010 yılından itibaren koleksiyona eklediği "Mavi Amerika", "Mavi Gold" ve "Mavi Black" serileri ile premium ürün skalasını genişleten Şirket, markasının "premium" algısını daha da güçlendirmek için Kıvanç Tatlıtuğ, Serenay Sarıkaya, Kerem Bürsin ve İlker Kaleli gibi ünlü Türk isimlerin yanı sıra Adriana Lima, Francisco Lachowski, Barbara Palvin, Elsa Hosk, Lucky Blue Smith ve Sara Sampaio gibi dünyaca ünlü kişileri marka yüzü yaparak marka algısını daha da güçlendirmiştir.

Şirket 2010 yılına kadar, yalnızca Türkiye ve Türkiye'ye komşu ülkelerde faaliyette bulunmaktaydı ve yüksek büyüme potansiyeli sunduğu öngörülerek uluslararası pazarlardaki varlığın arttırılması amacıyla Şubat 2010'da Mavi Almanya'yı satın almış ve 2011 yılında Rusya'da bir bağlı ortaklık kurulmuştur. Şirket ayrıca, Ağustos 2016'da Mavi Amerika'nın sermayesinin tamamını temsil eden payları ve Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'ini temsil eden payları elinde bulunduran Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden payları devralarak uluslararası alanda büyümeye devam etmiştir.

2013 yılına gelindiğinde ise, mavi.com internet alışveriş sitesi ile e-ticaret faaliyetlerine başlanmış ve Şirket aynı anda, Mavi Almanya tarafından yönetilen Almanya'da faaliyet gösteren e-ticaret sitesini de hayata geçirmiştir. Şirket'in, Amerika Birleşik Devletleri'nde ve Kanada'da faaliyet gösteren e-ticaret siteleri, sırasıyla 2014 ve 2016 yıllarında hayata geçmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

05 Haziran 2017

SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 İZAHNAME

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 79 Mersis No:0613002798500012

Merkez Değişiklik A.Ş.

Blue International Holding B.V.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket, büyümek ve ticaret hacmini genişletmek amacıyla yurt içi ve uluslararası pazarlarda yatırım yapmaktadır.

Yatırım harcamalarının öncelikli kalemi, perakende kanalındaki faaliyetlerin büyütülmesidir. Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in ilgili dönemlerdeki yatırım harcamalarını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Demirbaşlar	21.749	20.036	25.716
Özel maliyetler	22.951	21.178	19.419
Araçlar	1	139	-
Yapılmakta olan yatırımlar	11.396	9.357	9.604
Maddi duran varlıklar	**56.097**	**50.710**	**54.739**
Lisanslar	3.273	6.430	6.713
Marka	-	-	923
Şerefiye[1]	2.123	-	194
Maddi olmayan varlıklar	**5.396**	**6.430**	**7.831**
Toplam	**61.493**	**57.141**	**62.570**

1) Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınmasının etkisi hariç olmak üzere

Şirket'in yatırım harcamalarının büyük kısmı, maddi duran varlıklara ilişkindir. İlgili dönemlerde Şirket'in maddi duran varlıklara yönelik harcamalarının önemli bir kısmını, yeni mağazalar açılması ve mevcut mağazaların büyütülmesi, yenilenmesi ve güncellenmesi için kullanılan mobilya ve demirbaşlar ile özel maliyetler oluşturmuştur. Şirket'in yapılmakta olan yatırımları yabancı kaynaklar ile finanse edilmektedir.

Yukarıdaki tabloda gösterilen yatırım harcamalarına ek olarak, Şirket, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın sermayelerinin sırasıyla %100 ve %75'ini temsil eden paylara sahip Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden çoğunluk paylarını devralmıştır. Devralma tarihi ve 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Eflatun'un herhangi bir faaliyeti yoktur ve sadece Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın hakim şirketi konumundadır. Şirket, ilk alım fiyatı olarak 16,8 milyon TL karşılığı 5,75 milyon ABD Doları ödeme yapmıştır. Şirket, ilk alım fiyatına ek olarak, hisse alım sözleşmesinde tanımlanmış olan formüle göre Nisan 2017'de yapılan hesap uyarınca; 15,35 milyon ABD Doları (Eflatun'un işletme değerinin %51'i – Eflatun'un net borcunun %51'i) ile 6 milyon ABD Doları (ilk alım bedeli + 250 bin ABD Doları) arasındaki fark olan 9,35 milyon ABD Doları tutarında koşula bağlı bedeli 17 Mayıs 2017 tarihinde ödemiştir.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada paylarının devralınmasına ilişkin ilk alım fiyatı ve koşullu bedele ek olarak Şirket'in hissedarlık yapısında %35 veya üzeri bir pay sahipliği değişikliğinin 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda, söz konusu değişiklik tarihinde yapılacak hesaplama uyarınca sonucu Şirket'in satıcılara ek ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Söz konusu ödeme yükümlülüğümüm detayları İzahname'nin 23.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in, yurt içinde kendi işlettiği monobrand mağazaların sayısını artırma ve mevcut monobrand mağazalarda satış alanını genişletme stratejisi kapsamında; Çerkezköy, Şanlıurfa, Bursa, Adana, İzmir ve Kayseri'de, monobrand mağaza açılışları ile ilgili olarak mevcut yatırımları 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bilanço günü itibarıyla 0,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İşbu İzahname tarihi

T.C. 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com V.D. Sic.No:309311 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

itibarıyla, İzmir'deki hariç tüm monobrand mağazalara ilişkin yatırımlar tamamlanmıştır. Bu yatırımlar yabancı kaynak ile finanse edilmiştir.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket'in, hâlihazırda geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında almış olduğu herhangi bir bağlayıcı karar yoktur. Şirket'in geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında yapmış olduğu bağlayıcı sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada paylarının devralınmasına ilişkin bugüne kadar yapılan ödemelere ek olarak Şirket'in hissedarlık yapısında %35 veya üzeri bir pay sahipliği değişikliğinin 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda, söz konusu değişiklik tarihinde yapılacak hesaplama uyarınca Şirket'in satıcılara ek ücret ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Söz konusu ödeme yükümlülüğünün detayları İzahname'nin 23.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Eflatun'un sermayesinin %51'i Şirket'e, %24,5'i Fatma Elif Akarlılar'a ve %24,5'i de Seyhan Akarlılar'a aittir. Bununla Şirket'in, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak ve ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için kullanılabilecek şekilde, Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın sahip oldukları Eflatun paylarına ilişkin alım hakkı bulunmaktadır. Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın da sahip oldukları Eflatun paylarını, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak; ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için ve diğerinden bağımsız olarak kullanılabilecek şekilde, Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Almanya'nın sermayesinin %87,5'i Şirket'e, %6,25'i Emin Cezairli'ye, %3,125'i Ezhar Cezairli'ye ve %3,125'i de Serdar Mazmanoğlu'na aittir. Bununla birlikte, Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'i Eflatun'a, %25'i Kitsch'e aittir. Şirket, Kitsch'ın sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınması için görüşmektedir.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket, 2008 yılından bu yana, "Mavi" markasının yurt dışında tanıtımı ve markalaşması için 24 Mayıs 2006 tarihli ve 26177 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 2006/4 sayılı "Türk Ürünlerinin Yurt dışında Markalaşması, Türk Malı İmajının Yerleştirilmesi ve Turquality'nin Desteklenmesi Hakkında Tebliğ" (Turquality Programı) kapsamında teşvik almaktadır. Turquality Programı çerçevesinde teşvik alabilecek olan şirketler, diğer unsurların yanı sıra beş yıllık bir süre ile markalarının yurt dışındaki tanıtımı için yaptıkları giderlerinin Şirket'in iştirak oranının %50'sine kadar devlet desteği almaktadırlar. Her biri beş yıl olmak üzere iki dönem boyunca alınan bu teşvikin yenileme şansı bulunmamaktadır. Şirket'in aldığı teşvike ilişkin ikinci dönem, 2017 yılının Eylül ayında sona erecektir. Şirket'in 2014 yılından bu yana Turquality Programı kapsamında aldığı ve almaya hak kazandığı teşvikler şu şekildedir:

Yıl	Teşvik Tutarı (Bin TL)
2014	5.862
2015	7.243
2016	4.641

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.813 002 7985 Mersis No:0813002798500012

Mavi Giyim Menkul Değerler A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket; jean ve jean ürünlerine ilişkin güçlü deneyim, uzmanlık ve birikimi başta olmak üzere lifestyle giyim tarzında ürün geliştiren ve satışa sunan, başından beri İstanbul merkezli bir toptan ve perakende moda firmasıdır. Şirket günümüzde kadın ve erkeklere yönelik uluslararası bir hazır giyim ve aksesuar markası haline gelmiştir. Şirket'in başarısının temelini, yüksek kalitedeki ürünleri ve "Perfect Fit" stratejisi oluşturmaktadır. Şirket, "Perfect Fit" stratejisi ile müşterileri ve onların ihtiyaçlarını tanımayı hedeflemekte ve böylelikle müşterilerine fiyata göre yüksek kalite sunarak onların kalite beklentilerini karşılayan ve müşterilerine ve onların hayat tarzlarına uygun marka ve ürünler tasarlamaktadır.

Şirket tarafından, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yıllarda, sırasıyla yaklaşık 1,3, 1,0 ve 1,6 milyonu[4] Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Avrupa ve diğer yurt dışı pazarlarda olmak üzere, dünya çapında toplam sırasıyla yaklaşık 5,8, 6,1 ve 7,5 milyon adet jean ürünü satışı gerçekleştirilmiştir[5].

Şirket, 31 Ocak 2017'de sona eren mali yıl itibarıyla, yurt içinde 261 adet monobrand mağazası işletirken, franchise alanlar ise 70 adet monobrand mağaza işletmekte; Şirket ürünleri ayrıca 436 adet çok markalı satış noktasında satılmaktadır. Şirket, son iki yılda müşteri sadakat program kartına sahip 3,9 milyon müşterisine satış yapmış, sadakat programı kartını kullanan aktif müşterileri ile sadık bir müşteri portföyü yaratmıştır. Şirket'in temel müşteri hedef kitlesi genç, moda bilinci gelişmiş, 35 yaş altındaki kadın ve erkeklerden oluşmaktadır. Mavi'nin 2016 yılında yaklaşık 3,3 milyon takipçiye sahip sosyal medya faaliyeti ve güçlü sadakat programı, müşteri tercihlerine ve trendlere ilişkin Şirket'e güçlü bir öngörü sağlamaktadır.

Grup, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönem itibarıyla 61 adet monobrand mağaza ve çok markalı 4.644 satış noktasından oluşan bir ağ ile yurt dışında 34 ülkede faaliyet göstermektedir.

Ürünler

Şirket, kadın ve erkeklere yönelik jean pantolonların yanı sıra, tişörtler, gömlekler, mont ve ceketler, kazaklar, jean harici pantolonlar, etek ve elbiseler ile aksesuarlar ve ayakkabılar gibi lifestyle hazır giyim ürünlerini tasarlamakta, geliştirmekte ve satmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, 39 kişiden oluşan ürün geliştirme ekibi düzenli olarak coğrafya ve tüketici alışkanlıklarını gözeterek ürün kategorilerini tasarlamaktadır.

Şirket, "Perfect Fit" ilkesini hayata geçirebilmek için, müşterilerini ve onların ihtiyaçlarını tanımaya ve anlamaya çalışmaktadır. Kaliteli ürünleri pazara rakiplerden daha hızlı ve önce sunabilmek için moda trendlerini ve müşteri ihtiyaçlarını önceden tespit edecek aksiyonların alınmasını hedeflemektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin yurt içindeki monobrand mağazalar aracılığı ile elde ettiği gelirleri ve bu gelirlerin yurt içi perakende gelirlerine oranını göstermektedir:

	31 Ocak'ta sona eren mali yıl						
	2015		2016		2017		2015 - 2017
	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	YBBO (%)
Jean Pantolonlar	234.289	42,8	306.137	43,9	374.028	43,9	26,4

05 Haziran 2017

[4] 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılına ilişkin rakamlar proforma değerlerdir.
[5] 31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 itibarıyla sona eren mali yıllardaki satış adetlerine Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki satışlar adetleri dâhil değildir.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 798
Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak'ta sona eren mali yıl						
	2015		2016		2017		2015 - 2017
	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	YBBO (%)
T-Shirt	90.509	16,6	122.807	17,6	143.965	16,9	26,1
Gömlek	83.840	15,3	95.181	13,6	111.122	13,0	15,1
Mont/Ceket	37.637	6,9	52.164	7,5	77.813	9,1	43,8
Aksesuar & ayakkabı	31.806	5,8	44.532	6,4	55.684	6,5	32,3
Kazak/Süveter	29.417	5,4	36.361	5,2	44.234	5,2	22,6
Lifestyle Pantolon	32.507	5,9	34.005	4,9	36.900	4,3	6,5
Etek/ elbise	6.852	1,3	6.537	0,9	8.827	1,0	13,5
Lifestyle Ürünleri Toplam	478.545	56,1	391.587	45,9	312.567	36,7	23,7
Toplam	546.856	100,0	697.724	100,0	852.573	100,0	24,9

Aşağıda yer alan tabloda, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin satışlarından elde edilen gelirlerin ilgili ülkenin gelirlerine oranı gösterilmektedir:

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin								
	Gelir (%)								
	Jean Pantolonlar	Tişört	Gömlek	Mont/Ceket	Aksesuar[1]	Kazak/Süveter	Lifestyle Pantolon	Etek/Elbise	Toplam
Türkiye	43,9	17,0	12,8	9,7	5,8	5,3	4,6	0,9	100,0
Almanya	78,8	6,3	5,7	2,3	0,4	3,8	1,8	0,7	100,0
Kanada	84,1	2,1	2,1	5,0	1,1	2,1	2,6	1,0	100,0
Amerika Birleşik Devletleri	93,9	0,8	0,7	1,9	0,0	0,4	2,2	0,2	100,0
Rusya	61,3	10,8	7,7	8,7	2,1	5,1	2,9	1,3	100,0
Diğer Ülkeler	43,7	17,8	12,1	9,5	4,6	5,0	5,8	1,5	100,0
Konsolide (Yurt İçi Perakende Hariç)[2]	58,3	12,6	9,1	8,1	2,3	4,6	4,2	0,7	100,0
Konsolide	48,8	15,4	11,7	8,8	5,1	5,0	4,3	0,9	100,0

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

2) Şirket'in toptan, e-ticaret ve yurtdışındaki perakende kanallarında yapmış olduğu kategori satışlarını içermekte olup; her bir kanal, tek başına değerlendirildiğinde, Yurt içi perakende satışlarına oranla göreli küçük olduğu için ayrıca kanal bazlı kırılım verilmemiştir.

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ 1973

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7[illegible]
Mersis No:0613002798500012

Aşağıda yer alan tabloda, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin satışlarından elde edilen gelirlerin ilgili ülkenin gelirlerine oranı gösterilmektedir:

	31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin								
	Gelir (%)								
	Jean Pantolonlar	Tişört	Gömlek	Mont/Ceket	Aksesuar[1]	Kazak/Süveter	Lifestyle Pantolon	Etek/Elbise	Toplam
Türkiye	43,3	17,7	13,4	8,4	5,6	5,2	5,4	0,9	100,0
Almanya	83,6	4,2	4,6	1,2	0,5	2,9	2,1	0,9	100,0
Rusya	56,3	10,0	9,0	10,7	2,8	5,3	3,8	2,0	100,0
Diğer Ülkeler	33,6	19,3	15,2	12,0	5,3	4,9	7,6	2,1	100,0
Konsolide (Yurt İçi Perakende Hariç)[2]	54,0	13,6	10,4	8,5	2,5	4,5	5,6	0,9	100,0
Konsolide	47,2	16,3	12,6	7,8	5,1	5,0	5,1	0,9	100,0

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

2) Şirket'in toptan, e-ticaret ve yurtdışındaki perakende kanallarında yapmış olduğu kategori satışlarını içermekte olup; her bir kanal, tek başına değerlendirildiğinde, Yurt içi perakende satışlarına oranla göreli küçük olduğu için ayrıca kanal bazlı kırılım verilmemiştir.

Aşağıda yer alan tabloda, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin satışlarından elde edilen gelirlerin ilgili ülkenin gelirlerine oranı gösterilmektedir:

	31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin								
	Gelir (%)								
	Jean Pantolonlar	Tişört	Gömlek	Mont/Ceket	Aksesuar[1]	Kazak/Süveter	Lifestyle Pantolon	Etek/Elbise	Toplam
Türkiye	42,0	16,6	15,3	7,5	5,3	5,6	6,6	1,2	100,0
Almanya	83,2	5,2	4,0	1,5	0,6	2,5	1,2	1,8	100,0
Rusya	56,7	10,2	8,3	9,8	2,5	6,7	3,2	2,6	100,0
Diğer Ülkeler	37,6	17,8	14,6	9,5	4,3	6,1	8,2	2,0	100,0
Konsolide (Yurt İçi Perakende Hariç)*	53,9	12,8	11,3	6,9	2,7	5,1	5,8	1,5	100,0
Konsolide	47,1	15,1	13,8	6,9	4,6	5,3	5,9	1,4	100,0

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

2) Şirket'in toptan, e-ticaret ve yurtdışındaki perakende kanallarında yapmış olduğu kategori satışlarını içermekte olup; her bir kanal, tek başına değerlendirildiğinde, Yurt içi perakende satışlarına oranla göreli küçük olduğu için ayrıca kanal bazlı kırılım verilmemiştir.

Jean pantolonlar

Mavi, her sezon devam ettirdiği jean modellerini, sezondan sezona değişen yıkama ve bitim (*finish*) gibi detaylarla çeşitlendirerek jean ürünlerinden kaynaklanabilecek moda riskini azaltmaktadır. Şirket kadın müşterilerine 35 farklı jean pantolon kesimi sunarken, erkek müşterilerine 14 farklı jean pantolon kesimi sunmaktadır. Şirket'in jean pantolonlara ilişkin SKU adedi ise kadın ürünlerinde 120 iken erkek ürünlerinde 95'tir. Şirket, yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarının 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda satış gelirini sırasıyla %43, %43 ve %44'ünü jean pantolonlar kategorisinden elde etmiştir.

05 Haziran 2017

Premium serileri olan "Mavi Amerika", "Mavi Gold" ve "Mavi Black" sırasıyla 2006, 2013 ve 2015 yıllarında piyasaya sunulmuş olup her yıl, premium serilerinin her birine yeni bir kapsül koleksiyonu

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7981 Mersis No: 0613002798500012

eklenmektedir. Burada amaç, fiyatlandırma gücünden, pazar gücünden ve marka itibarından faydalanmak ve bunları güçlendirmektir.

Ayrıca, yüksek kalitede erkek jean pantolonlarından oluşan özel seri olan 34 Heritage markası 2010 yılında Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında satışa sunulmuştur. Gelecekte faaliyet gösterilen diğer bazı pazarlarda da satılması planlanmaktadır.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda "Mavi Gold" premium ürünleri, kadın jean pantolon satışlarının %41'ini oluştururken, aynı dönemde "Mavi Amerika" premium ürünleri ve "Mavi Black" premium ürünleri erkek jean pantolon satışlarının sırasıyla %47'sini ve %16'sını oluşturmuştur.

Jeanler esasen kesim, kumaş ve bitim olmak üzere üç temel özelliğe göre değişiklik arz etmektedir:

- Kesim, kumaşın jean pantolon olarak dikilmek üzere kesildiği modeli belirtmektedir. Farklı kesimler, düşük belli, düz paça, bol ve dar gibi birbirinden çok farklı stilleri ortaya çıkarabilir. Marka bünyesinde çeşitli jean modelleri kadın ve erkek isimleri kullanılarak sınıflandırılmaktadır ve her isim belirli bir kesimi simgelemektedir.
- Jean kumaşı, çeşitli ağırlıklarda, bitimlerde ve renklerde olabilir ancak temel jean kumaşı, boyanmış pamuklu bir kumaştır. Bazı jean'lerde esneyebilen bir kumaş elde etmek için karışıma az miktarda elastik doku katılmaktadır. Özellikle 2012-2013 yılından bu yana, jean kumaşları yeni kumaş teknolojileri ve daha önceden bilinmeyen iplik kombinasyonları ile birlikte büyük bir yenilenme safhasından geçmektedir.
- Kumaş kesilip dikildikten sonra jeanler "durulama" olarak, başka bir işleme tabi tutulmaksızın, doğrudan satılabilir ya da çeşitli yıkamalara tabi tutulabilir. Yıkama, jean pantolona tam rengini, dokusunu ve bitimini vermektedir. Başarıyla uygulandığında, yıkamalar tamamlanmış jean pantolonda farklı sonuçlar veren çeşitli etkiler yaratabilir.

Lifestyle ürünleri

Temel lifestyle kategorileri tişörtlerden, gömleklerden, ceketlerden, aksesuarlardan, kazaklardan, jean harici pantolonlardan, etek ve elbiselerden oluşmaktadır. Şirket, yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarının satış gelirinin %56'sını lifestyle kategorisinden elde etmiştir. Mavi, hem erkekler, hem de kadınlar için kapsamlı bir lifestyle ürün gamı sunmaktadır ve ürünlerin tarzları farklı müşteri tercihlerine, yaş aralıklarına ve kullanım alanlarına hitap etmektedir. Önemli bir büyüme fırsatı sunan lifestyle ürün gamı, zaman içerisinde tam bir ürün gamı teşkil edecek şekilde çeşitlendirilmiştir.

Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılında, yurt içinde Şirket'in işlettiği monobrand mağazalarda elde ettiği net gelirinin %16,9'luk kısmını tişört satışları, %13'lük kısmını gömlek satışları, %9,1'lik kısmını mont/ceket satışları ve %6,5'lik kısmını aksesuar (ayakkabılar da dâhil) satışları oluşturmuştur. Bu dört lifestyle ürün kategorisinin son üç mali yıldaki gelir YBBO'ları, sırasıyla %26,1, %15,1, %43,8 ve %32,3 olarak gerçekleşmiştir.

Ürün Tasarımı ve Üretimi

Yurt dışında faaliyet gösterilen pazarlardaki satış ve lojistik işlevleri hariç olmak üzere, Şirket faaliyetleri çoğunlukla yurt içindedir ve ihtiyaçların büyük bir kısmı Türkiye'den tedarik edilmektedir. Yönetim, İstanbul'daki merkez ofisinde olup tüm tasarım çalışmaları da burada yürütülmektedir.

Tasarım ve Geliştirme

Her koleksiyon tüm kategori ve tarzların karışımından oluşmaktadır. Her yıl Mavi tarzını yansıtan İlkbahar, Yaz, Sonbahar, Kış koleksiyonları olmak üzere dört temel koleksiyon geliştirmektedir. Şirket, temel koleksiyonlara ek olarak, en güncel trendler ve müşteri geri bildirimleri çerçevesinde her ay ek ürünler sunmaktadır. Bu durum, mağazalarda yedi ile on günde bir yeni ürünler sunma fırsatı sağlamaktadır. Ek ürünlerin mağazalara ulaştırılması ve tedariki, temel koleksiyonlara kıyasla çok hızlı gerçekleştirilmektedir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309... Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7... Mersis No:0613002798500001

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

Moda ve ürün alanındaki profesyonellerden oluşan tasarım ekibi defilelerden, internet bloglarından, sosyal medyadan ve sokaklardan önemli trendleri tespit etmektedir. Ekip, piyasadaki en güncel trendler ve yenilikler doğrultusunda tasarımlar yapmakta ve Mavi markasını ve pazarını yansıtan müşteri odaklı ürünleri geliştirmektedir. Trendlerin öngörülebilmesi ve rakiplerin bir adım önünde olabilmek için yeniliklere ve yoğun araştırma ve geliştirme faaliyetlerine odaklanılmaktadır. Bu bağlamda, yeni koleksiyonların ortaya çıkış sürecinde dünyaca ünlü tasarımcılar ve danışmanlarla işbirliği yapılmaktadır. Bu tasarımcılar arasında Adriano Goldschmied, Rıfat Özbek ve Hüseyin Çağlayan yer almaktadır.

Tasarım ve üretim süreci, fikrin oluşmasından üretime giden yolda beş adımdan oluşmaktadır:

- Trendlerin öngörülmesi ve ürün grubunun planlanması.
- Tasarım ve çizimlerin yapılması.
- Tedarik ve numune üretimi.
- Tasarımların incelenmesi.
- Seçim.

Tedarik ve Üretim

Şirket, hazır giyim pazarında hızlı moda (*fast fashion*) alanında faaliyet göstermektedir. Hızlı moda (*fast fashion*) alanı ise esnek ve hızlı hareket kabiliyetine sahip bir tedarik zincirine sahip olmayı gerektirmektedir. Bu bağlamda, yerel ve uluslararası alternatiflerle geniş bir tedarik tabanı oluşturulmuştur. Öncelik yüksek kalite ve hızlı teslimattır.

Yurt içinden temin edilen ürünler toplam ürünlerin %80'ini oluşturmaktadır ve bu ürünlerin pazara sunulması jean pantolonlar, süveterler, kazaklar ve yünlü ürünler için iki ay ve diğer kategoriler için beş aydır. Bangladeş ve Çin'de üretilen ve bu ülkelerden tedarik edilen ve toplam satın alımların %14'ünü teşkil eden ürünler açısından ise bu döngü on aydır.

Her ne kadar modern bir endüstriyel süreç haline gelmiş olsa da, jean pantolon üretimi hala önemli el işçiliği ve zanaat bileşenlerine ihtiyaç duymaktadır. Şirket bu süreçte üreticilerle yakın bir işbirliği içinde çalışmakta ve jean satıcısı olarak onlarca yıldır edindiği tecrübelerden yaralanarak güçlü bir rekabetçi avantaj sağlamaktadır.

Yurt içinden en fazla tedarik edilen ürünlerin başında jeanler, gömlek, tişörtler, kazaklar gelmektedir; nitekim Türkiye jean kumaşları ile örme ürünler için dünya çapında kaliteli bir tedarik bölgesidir. Uzak Doğu dokuma ürünlerin çoğu için uluslararası ana tedarik bölgesi olduğundan, dokuma ürünleri ve özellikle de ceket ve diğer dış giyim ürünlerinin daha yüksek bir yüzdesi ithal edilmektedir.

Aşağıda yer verilen tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Şirket'in yurt içi tedarikinin, ürünlerin maliyetlerine göre kırılımlarını göstermektedir:

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıla ilişkin		
	2015	2016	2017
Ürünler	(%)		
Tişört	100	100	97
Kazak/Süveter	81	79	96
Jean Pantolonlar	99	99	92
Etek/Elbise	97	89	88
Jean Harici Pantolonlar	55	69	72
Gömlekler	44	55	69

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükelleflerr V.D.613 002 7965 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıla ilişkin		
	2015	2016	2017
Ürünler	(%)		
Aksesuar[1]	52	45	52
Ceketler	5	5	8

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

Jean veya lifestyle ürünleri Şirket bünyesinde üretilmemekte, Şirket üretim için çoğu yurt içindeki üreticilerden oluşan bir tedarikçi ağını kullanmaktadır. Şirket, daha kısa sürede tedarik edebilmek ve kalite kontrolü yapabilme yetisini optimize etmek amacıyla ürünlerin çoğunda yerli kaynakları kullanmaya özen göstermektedir.

Şirket'in köklü tecrübesi ve sahip olduğu know-how dikkate alındığında, üreticilerin jean pantolonları üretmek için kullandığı ham jean malzemelerinin tedarik edilmesinde, Şirket aktif bir rol üstlenmektedir. Lifestyle ürünlerinin üreticileri de hammaddeleri belirtilen özellikler doğrultusunda tedarik etmektedir.

Denim Kumaşı Tedarikçileri

Şirket, 2016 yılında toplam 135 tedarikçi ile çalışmış olup, bunların 44 adedi yurt dışı tedarikçilerdir. Şirket denim kumaş üreticileriyle iyi ilişkileri ve stratejik işbirliği bulunmaktadır. Şirket söz konusu üreticiler ile yakın ilişki içinde çalışarak ürünleri için yeni ve kaliteli kumaşlar tasarlayıp geliştirmektedir. Jean ürünleri için hammadde seçerken üreticilere belirlenen özellikler iletilmekte ve jean kumaşının tedarik sürecinde aktif rol üstlenilmektedir. Şirket'in kontrol ve kalite ekibi, hammaddeleri ve ürünleri düzenli olarak takip ve kontrol etmektedir.

Şirket, ürünlerinin önemli bir kısmının tedariki için Erak ve Erak'ın Mısır menşeili bağlı ortaklığı Akay ile çalışmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda denim ürünlerin %81'i, Erak vasıtasıyla tedarik edilmiştir.

Kalite kontrol ve işyeri sağlığı ve güvenliği

Şirket, üreticileri hem kalite ve işyeri sağlığı ve güvenliği açısından hem de insan sağlığı ve çevre standartlarına uygun hareket edip etmediklerinin tespiti açısından denetlemektedir. Standart üretici sözleşmesi formatı kapsamında üreticilerin Tehlikeli Kimyasal Madde Beyanı ve Ekolojik Taahhüt (*Restricted Chemicals Declaration and Ecological Commitment*) belgelerini imzalamasını ve Şirket' için üretilen Mavi ürünlerinin tehlikeli kimyasal maddelerin kullanımına ilişkin olarak Türkiye'de uygulanacak düzenlemelere ve Avrupa Birliği standartlarına uygun olmasını sağlamak amacıyla ürünleri EC 1907/2006 sayılı REACH kimyasal madde düzenlemesine uygun şekilde temin etmeyi taahhüt etmeleri şart koşulmaktadır. Şirket genellikle tedarikçilerden Ticari Sosyal Uyumluluk Girişimi (BSCI) programı üyesi veya Tedarikçi Etik Veri Alışveriş Örgütü (Sedex) sertifikası olanlar ile çalışmayı tercih etmektedir.

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, 68 kişiden oluşan tedarik ekibi karlılığı artırabilmek, ürün çeşitliliğini sağlayabilmek ve hammadde ve nihai ürünlerin Mavi standartları ile uyumlu olabilmesi için satış ekibi ile birlikte çalışmaktadır. Şirket, yurt dışındaki tedarikçileri doğrudan denetlememektedir. Bazı durumlarda, kalite kontrol incelemeleri yapan üçüncü kişilerle çalışılmaktadır.

Fiyatlandırma

Şirket bazı durumlarda, üreticilerin çalışacağı tedarikçileri kendisi belirleyerek üreticilerin söz konusu hammaddeyi hangi fiyatlardan alacaklarını müzakere etmektedir. Bu sayede, üreticiler Şirket'in alım gücünden istifade ederek toplam üretim masraflarını azaltabilmektedir.

Üreticiler, çoğunlukla toplam üretim maliyeti üzerine endüstri standartlarında bir kar marjı koyarak Şirket'e nihai ürünleri satmaktadır. Üreticinin kar marjı, üretim sürecinin kompleks yapısına ve üretilen ürünün kalitesine göre değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket'in tedarik maliyetleri şeffaftır ve üreticilerin kullandığı hammadde miktarı ve fiyatı Şirket tarafından hesaplanmakta ve düzenli olarak takip edilebilmektedir.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kağıthane/İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1923 İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1923 İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1923

Tedarik Zinciri ve Lojistik

Uluslararası tedarik zinciri ekibi tüm Şirket ürünlerinin ithalatını, uluslararası nakliyesini, depolanmasını ve dağıtımını organize etmektedir. Nakliye ve dağıtım faaliyetlerinin tamamı üçüncü kişi yükleniciler tarafından, depolama faaliyetleri ise yurt içi ve Rusya depoları bakımından hizmet sağlayıcılar, diğer depolar bakımından Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Nakliye süresi yerel piyasa koşullarında genellikle bir ile üç gün arasında değişmektedir. Türkiye dışında faaliyet gösterilen önemli pazarlara yönelik tipik nakliye süreleri ise Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada için hava yolu ile bir hafta, Almanya, Hollanda ve Rusya için karayolu ile iki hafta kadar sürmektedir.

Şirket'in yurt içindeki tüm mağazalara yapılacak sevkiyatları idare eden ana lojistik merkezi Çayırova, Kocaeli, Türkiye'de yer almakta olup, Ekol Lojistik A.Ş. tarafından işletilmektedir.

Lojistik hizmetlerinin tamamını üçüncü kişi yükleniciler aracılığı ile karşıladığı yurt içi ve Rusya pazarlarında yeni mağaza açılışları sebebiyle Şirket'in ya da Mavi Rusya'nın herhangi bir depolama yatırım harcaması ile karşılaşması beklenmemektedir. Ayrıca, lojistik hizmetlerinin üçüncü kişi yükleniciler aracılığı ile karşılandığı durumlarda, Şirket tek bir depo ile çalışarak verimliliği arttırmak ve hizmetleri tek bir merkezden yönetmeyi hedeflemektedir. Grup, Kanada'da perakende operasyonlarının genişletilmesi stratejisi ile uyumlu olarak, kısa dönemde Mavi Kanada tarafından işletilecek monobrand mağazaların açılması sebebiyle maruz kalacağı lojistik masraflarını karşılayabileceğini düşünmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket yurt dışında faaliyet gösterdiği ana pazarlarda da beş bölgesel depo işletmektedir:

Bölge	Depo İşletmecisi	Ebat (metrekare)
AB/Almanya	Kendisi	4.000
Hollanda	Kendisi	1.000
Rusya	Molcom	Değişken
Kanada	Kendisi	1.300
Amerika Birleşik Devletleri	Kendisi	2.100

Şirket'in depolama servis sağlayıcılarının sunduğu hizmeti ölçmek ve piyasa şartlarını takip etmek adına Ekol'ü benzer bir lojistik ve depolama şirketi ile değiştirilebilme imkânını değerlendirdiği beklenmedik durum planı mevcuttur ve bu plan her altı ayda bir güncellenmektedir. Bu plan kapsamında, Şirket'in Ekol'ü başka bir lojistik hizmeti sağlayıcısı ile ikame edilebilmesi için yaklaşık olarak altı aya ihtiyacı vardır. Bu doğrultuda, Şirket'in Ekol ile akdettiği sözleşmede tarafların fesih imkânını kullanmaları için dört ay; ancak 1 Aralık 2017 tarihinden itibaren, uzayan sözleşme dönemleri için geçerli olmak üzere, herhangi bir zamanda altı ay önceden bildirimde bulunmalarını zorunlu kılan bir hüküm yer almaktadır. Şirket düzenli olarak Ekol'ün ücretlerini incelemekte ve diğer lojistik ve depolama şirketlerinden fiyatlar alarak ve Ekol'ün fiyatlarını piyasa şartlarında tutmasını sağlamaktadır.

Satış Kanalları

Şirket'in ürünleri üç satış kanalı vasıtasıyla satılmaktadır:

- *Perakende kanal;* Şirket'in gelirinin önemli bir çoğunluğunu temsil eden, Şirket tarafından işletilen monobrand mağazalar
- *Toptan kanal;* katlı mağaza zincirleri ve corner mağazalar gibi çok markalı satış noktaları, monobrand franchise mağazaları, çevrimiçi (*online*) perakendeciler ve kurumsal satışlar
- *E-ticaret;* E-ticaret sitesinden yapılan satışları

05 Haziran 2017

Şirket ürünlerini Türkiye, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Almanya ve Rusya da dâhil olmak üzere toplamda 35 ülkede satmaktadır. Yurt içinde çoğunu Şirket'in işlettiği kapsamlı bir monobrand mağaza ağı mevcuttur. Şirket, franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağazalar ve e-ticaret yapan müşterileri de kapsayan toptan satış kanalları vasıtasıyla da satış yapmaktadır. Şirket, 31 Ocak 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sona eren mali yıllarda yurt içindeki gelirinin sırasıyla %73,2'sini, %76,0'sını ve

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 873 002 7985 Mersis No:0873002785000012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

%76,4'ünü Şirket'in işlettiği monobrand mağazaları vasıtasıyla elde etmiştir. Her ne kadar yurt dışında faaliyet gösterilen önemli pazarlarda doğrudan işletilen monobrand mağaza ağları kurulmuş olsa da, yurt dışındaki satışların çoğu geçmişten bugüne toptan satış kanallarıyla gerçekleştirilmiş ve gerçekleştirilmeye devam edilmektedir.

Şirket'in yüksek bir stok satış hızı vardır. Şirket'in giderek önem verdiği efektif indirim uygulamaları ve yüksek stok satış hızının yakalanmasına yönelik çabaları sonucunda, önceki sezonlara ait stokların tüm stoklar içindeki oranı azalmıştır. 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in tüm stokları içerisindeki önceki sezonların stoklarının oranları %21,9 olarak gerçekleşmişken, aynı oran 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla (Mavi Rusya ve Mavi Kanada verileri hariç) %20,5'e düşmüştür.

Aşağıda yer verilen tablo, 2014, 2015 ve 2016 sezonları için indirim oranı ve stok satış hızı bilgilerini içermektedir:

	2014		2015		2016	
	İlkbahar - Yaz	Sonbahar - Kış	İlkbahar - Yaz	Sonbahar - Kış	İlkbahar - Yaz	Sonbahar - Kış
	(%)					
Stok satış hızı	84,7	83,9	85,1	87,3	84,7	89,0
İndirim oranı	18,3	18,9	18,2	20,4	18,8	19,2

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket, 392 monobrand mağaza ve çok markalı yaklaşık 5.500 satış noktasından oluşan bir ağ ile dünya çapında toplam 35 ülkede faaliyet göstermektedir. Özellikle Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın Ağustos 2016'da satın alınmasıyla Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada; Almanya merkezi sayesinde Avrupa ve Rusya olmak üzere yurt dışında dört stratejik bölgede varlık göstermektedir. Şirket, jean pazarının üst segmentinde konumlanmış olup müşterilerine premium altı sınıfta da ürünler sunabilmektedir. Şirket sahip olduğu güçlü marka imajı ve kaliteli ürünleri ile faaliyet gösterdiği uluslararası piyasalarda fiyatlandırma gücünü sahiptir.

Şirket, geleneksel satış noktalarına ek olarak, 2013 yılında Almanya'da, 2014 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde ve 2016 yılında Kanada'da kurulan e-ticaret platformları ile Zappos.com ve Zalando.com gibi internet toptan satış kanalları vasıtasıyla internet ortamındaki satışlara da odaklanmaktadır. Her ne kadar uluslararası internet ortamındaki satışlar hâlihazırda toplam gelirin sadece küçük bir kısmını teşkil etse de, uluslararası faaliyetlerin en hızlı büyüme kaydeden kanalıdır.

Grup'un e-ticaret YBBO'su 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıldan 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla %39 oranında büyüme kaydetmiştir.

Türkiye

Monobrand Perakende Mağazalar

Şirket'in sadece kendi markasının ürünlerinin bulunduğu mağazalar Mavi unvanını taşımakta olup, sadece Mavi ürünleri satmaktadır ve bu mağazalar alışveriş merkezlerinde ve ana caddelerde yer alan alışveriş bölgelerinde yer almaktadır. Şirket'in Türkiye genelinde 49 şehirde monobrand mağazası bulunmaktadır. Bunlara ek olarak, az sayıda mağaza havaalanları ve marinalardaki alışveriş alanları gibi alternatif alışveriş bölgelerinde yer almaktadır. Perakende kanalı, Şirket'in işlettiği monobrand mağazalardan oluşmaktadır. Şirket, ilave olarak, franchise kapsamındaki monobrand mağazalara satış yapmakta ve yapılan satışlar toptan satış kanalı olarak addedilmekte ve aşağıda ele alınmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, yurt içindeki Şirket'in işlettiği mevcut monobrand mağazalar yurt içindeki toplam gelirin %76,4'ünü teşkil etmiştir.

05 Haziran 2017

31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in yurt içinde işlettiği monobrand mağaza sayısı 261 ve franchise kapsamındaki monobrand mağaza sayısı 70'tir. Geçmişte, Türkiye mağazaları içerisinde daha yüksek bir oran franchise kapsamında olmakla beraber yakın zamanda Şirket tarafından işletilen mağazaların oranı artmış ve ileriye yönelik stratejik odak noktası franchise yerine Şirket'in işlettiği mağazalara ağırlık vermek olmuştur. Son üç mali yılda, ortalama yıllık 26 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiş iken son altı

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309... Büyük Mükellefler VD 613 002 79... Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

mali yılda, yıllık ortalama 27 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiştir[6]. Geçmişte, Şirket'in işlettiği monobrand mağazalar, bu mağazalara için yapılan yatırımları ortalama üç yıldan kısa sürede geri ödemiştir. Şirket, kısa ve orta vadede, yeni mağaza sayısını geçmişteki mağaza açılış ortalamasına paralel olarak arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket, 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yılda 26 yeni monobrand mağaza açmayı planlamaktadır. Bu hedef kapsamında, Şirket hâlihazırda on bir adet monobrand mağazayı açmış ve 31 Temmuz 2017 tarihine kadar açılması planlanan beş adet monobrand mağaza için gerekli kira sözleşmelerini imzalamış olup, kalan on monobrand mağazanın açılışı için gerekli müzakereleri yürütmekte ve doğru lokasyonları bulmak için çalışmalarını sürdürmektedir.

Mağaza Büyümesi

Şirket, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 27, 27 ve 25 yeni doğrudan işletilen monobrand mağaza açmıştır. Şirket'in bu mali yıllarda sahip olduğu mağazaların toplam yüzölçümü de sırasıyla yaklaşık 80.000 metrekare, 99.000 metrekare ve 117.000 metrekaredir. 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllarda açılan monobrand mağazalar, ilgili mali dönemlerdeki toplam satış alanının artmasında temel unsur teşkil etmiştir. 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda açılan yeni monobrand mağazalar ortalama 553 metrekare olup toplamda ilgili dönemlerde Şirket'in toplam satış alanı 37.000 metrekarelik bir artış göstermiştir. Son dört mali yılda, Şirket toplam satış alanını arttırmış olmasına rağmen, metrekare başına bire bir gelirlerini de arttırmayı sağlayabilmiştir. Şirket, 31 Ocak 2014, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda metrekare başına, sırasıyla, 7.777 TL, 8.109 TL, 8.370 TL ve 8.652 TL bire bir geliri elde etmiştir.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in yurt içinde doğrudan işlettiği 261 monobrand mağaza içerisinde bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağaza sayısı 201 olmuştur. Aşağıda yer verilen tablo, söz konusu bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağazaları ve bu mağazaların metrekare başına düşen satış tutarını göstermektedir:

Mağazanın Faal Olduğu Süre	Bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağaza sayısı	Satış (TL) / Metrekare
1-3 yıl	63	6.954
3-5 yıl	54	8.444
5-7 yıl	33	9.311
7 yıldan fazla	51	12.692

Mağazalar gerek sayı, gerekse de ortalama alan bakımından istikrarlı bir büyüme kaydetmiştir. Şirket'in yurt içinde bulunan mağaza sayısı 31 Ocak 2012 itibarıyla 143 olup, bu mağazaların toplam alanı 47.000 metrekare iken, 31 Ocak 2017 itibarıyla mağaza sayısı 261'e çıkmış ve toplam yüzölçümü de 117.000 metrekareye ulaşmıştır. Şirket'in ilk perakende mağazası 108 metrekare olarak açılmış olup, jeanler, bu mağazada sunulan ürünlerin büyük bir kısmını teşkil etmiştir. Bugün, yurt içindeki monobrand mağazaların ortalama yüzölçümü 447 metrekare olup 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda ve 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 381 metrekare ve 418 metrekaredir. Son üç mali yılda, Şirket'in ortalama satış alanı %21'lik YBBO ile büyümüştür. Ayrıca, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in cadde mağazalarındaki ortalama satış alanı 449 metrekare iken alışveriş merkezlerinde mağazalarının ortalama satış alanı 447 metrekaredir. Daha büyük mağazalar, daha geniş bir ürün gamı sunma imkânı sağlamaktadır. Şirket'in hedefi metrekare başına 1.250 TL tutarında yatırım maliyetine sahip ve satış alanı 800 metrekareye kadar olan yeni mağazalar açmaktır. Söz konusu yatırım maliyetleri Rusya için 34.000 Rus rublesi ve Kanada için 1.613 Kanada Doları olarak hedeflenmektedir.

05 Haziran 2017

[6] Söz konusu değer aynı dönem içinde açılan mağaza sayısından kapanan mağaza sayısının çıkarılması suretiyle bulunan net değerdir.

Şirket, yurt içindeki mağaza sayısını ve bu mağazaların alanlarını hızla arttırmış olsa da, hala büyümek için fırsatlara sahip olduğunu düşünmektedir. Satışları ve mağazalardaki stokları takip etmek için gelişmiş bir işletme yönetim sistemi kullanılmakta ve bu sistem yönetime çok ayrıntılı ve neredeyse gerçek zamanlı bir geri bildirim sunmaktadır. Satış hacmi her bir mağaza ve ürün bazında takip edilebilmektedir. Sistem ayrıca, mağazadan mağazaya önemli değişiklikler sergileyebilen müşteri profilleri hakkında da bilgi vermektedir. Bu sistem, Şirket'in hızlı hareket ederek stok kalemlerini yavaş satıldıkları mağazalardan daha hızlı satıldıkları mağazalara kaydırabilmesine, böylelikle raf ve teşhir alanlarının kullanımını optimize etmesine olanak tanımaktadır. Yönetim sisteminin mağazaların yüzölçümü (metrekare) başına gelirini azami seviyeye taşıma hedefine ulaşmak için kritik önem taşıdığı düşünülmektedir.

Şirket için yeni mağazalar açmak kadar, mevcut mağazaların genişletilmesi de önem taşımaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda mevcut 21 adet monobrand mağazadaki toplam 4.500 metrekarelik büyüme, aynı dönemde gerçekleştirilen satış alanı büyümesinin %25'ini oluşturmuştur. Bulunduğumuz mali yılda, Şirket, mağazaların genişletilmesi ile toplam satış alanını 5.000 metrekare arttırmayı planlamaktadır. Şirket, bu hedefini hâlihazırda altı monobrand mağazada tamamladığı genişleme ile kısmen gerçekleştirmiştir. Ayrıca, on monobrand mağazada da genişleme için karar alınmıştır. Şirket, ilerleyen yıllarda, mağazalarını geçmişe oranla daha büyük oranlarla genişletmeyi hedeflemektedir.

Şirket'in satış ekibi perakende mağazaların performansını değerlendirmek için dört temel performans kriteri kullanmaktadır:

- Trafik
- Satışa dönüşüm oranı (*conversion rate*)
- UPT
- Etiket fiyatı

Şirket'in ilgili yönetim ekibi bu temel performans kriterlerini değerlendirmek için her hafta toplanmaktadır. Pazartesi günleri, her bir ekip bir önceki haftanın temel performans kriterleri ile stok satış hızı, indirim oranı ve bire bir satış verilerini değerlendirmekte; salı günleri, ekip liderlerinin de katıldığı toplantılar gerçekleştirilmekte; çarşamba günleri, satış, pazarlama, satın alma, kategori ve planlama, tedarik zinciri, finans ve bilgi işlem ekipleri birim toplantıları gerçekleştirilmekte ve yeni mal talepleri ve tedarikler değerlendirilmekte; perşembe günleri, haftanın geri kalanında alınan kararların uygulanmasına yönelik eylemler hayata geçirilmektedir.

Toptan Satış Kanalları

Yurt içi satışlarının %22,2'sini oluşturan toptan satış kanalları arasında katlı mağaza zincirleri gibi çok markalı satış noktaları ile münferit mağazalar, franchise monobrand mağazalar, internet üzerinden satış yapanlar ve kurumsal satışlar yer almaktadır. Şirket, her ne kadar Almanya, Rusya ve Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'da monobrand mağazalar işletse de Rusya dışındaki pazarlarda elde edilen gelirin çoğu geçmişten bu yana toptan satışlardan elde edilmiştir. Şirket'in ürünlerinin satıldığı diğer ülkelerde ise gelirlerin tamamı toptan satışlardan elde edilmektedir.

31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılda, 262 corner mağaza ve 174 katlı mağaza (konsinye müşteriler de dâhil) olmak üzere yurt içindeki çok markalı satış noktalarının sayısı 436'dır. Bu mağazalar 31 Ocak 2017 itibarıyla elde edilen toplam yurt içi toptan satış gelirinin %48,9'unu teşkil etmektedir. Kendileri vasıtasıyla Şirket'in satış yaptığı küçük yerlerde yer alan bu mağazaların çoğu Türkiye çapında daha küçük bölgelerde yer almaktadır. Her ne kadar Şirket gelirlerinin nispeten küçük bir yüzdesini teşkil etseler de, bu bireysel mağazalar bir bütün olarak ele alındığında uluslararası alanda toptan satışlar ile karşılaştırıldığında ortalama üstünde brüt kar marjı getirmektedir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7986
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılda, Türkiye'de franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağaza sayısı 70'tir. Bu franchise mağazaları 31 Ocak 2017 itibarıyla Şirket'in elde ettiği toplam toptan satış gelirinin %47,3'ünü teşkil etmektedir.

Şirket, corner mağazaların bu sisteme katılanlarından ve franchise alanlardan olan alacaklara ilişkin tahsil riskini azaltmak için farklı bankalarla doğrudan borçlandırma sistemi sözleşmeleri imzalamaktadır. Bu kapsamda, Şirket, ilgili sözleşmede belirtilen süre ve oranlara göre, söz konusu alacaklarını vade tarihinde ya da öncesinde doğrudan bankadan tahsil etme imkânına sahiptir. Şirket, böylelikle corner mağazalardan olan ve franchise alanlardan olan alacaklarının %98'ini banka garantisi altına almıştır.

E-ticaret

Şirket'in yurt içindeki e-ticaret platformumu 2013 yılında kurulmuştur ve hâlihazırda gelirin %1,4'ünü teşkil etmektedir. 31 Ocak 2015 ile 31 Ocak 2017 tarihleri arasında %27,3'lük YBBO ile artan e-ticaret gelirleri, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda yurt içi toplam satışlarının %1,4'ünü teşkil etmiştir, ancak, Şirket, e-ticaretin bir satış kanalı olarak Türkiye'de güçlü bir büyüme potansiyeli olduğunu düşünmektedir. Türkiye'de e-ticaret ve internet kullanımı henüz Amerika Birleşik Devletleri veya Batı Avrupa'daki kullanım seviyelerine ulaşmadığından dolayı, bu alanlarda Türkiye'de önemli bir büyüme potansiyeli vardır. 2016 yılında, Çin, Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa'nın e-ticaret penetrasyon oranları %17,1, %10,5 ve %7,3 iken Türkiye'de bu oran sadece %3,4'tür. Sosyal medya kullanımı ve kredi kartı kullanılırlığı, e-ticarette büyümeyi desteklemektedir. Öte yandan, Türkiye'de akıllı telefonların kullanım oranı yüksektir ve Batı Avrupa'daki mevcut kullanım seviyelerini aşmaktadır. Bu durum, Türk tüketicilerin internet üzerinden yapılan satışlar için gerekli olan teknolojiye ulaşabildiklerini ve bu teknolojiyi kullanmaya hevesli olduklarını göstermektedir. Ek olarak, mevcut e-ticaret imkânları ve dijital açıdan çekici, genç bir müşteri tabanı dikkate alındığında, Türkiye pazarı, Şirket için önemli bir potansiyel teşkil etmektedir ve önemli yatırımlar yapılmaktadır. Şirket, 2017'de Türkiye'nin önde gelen dijital perakendecisi konumunda olan hepsiburada.com platformunda pazar alanı açarak e-ticaret imkânlarını genişletmiştir. Şirket'in e-ticaret ekibi ve direktörü çalışmalarıyla Şirket'in e-ticaret kanalındaki imkânlarını ve sunduğu hizmetlerin kalitesini sürekli arttırmaktadır.

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Şirket sırasıyla 82.677, 94.823 ve 121.351 adet e-ticaret işlemi gerçekleştirmiş ve yine ilgili dönemlerle sırasıyla 118 TL, 130 TL ve 130 TL tutarlarında sepet hacmi yakalamıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket e-ticaret sitesinin ortalama ziyaretçi sayısı sezon başına ortalama dokuz milyon iken, e-ticaret sitesinden yapılan alışverişlerin %39'unu jean pantolonlar oluşturmuştur. Ayrıca, yine aynı dönemde e-ticaret sitesinden yapılan alışverişlerdeki iade oranı %10 olmuştur.

Amerika Birleşik Devletleri

Mavi Amerika, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın son beş ayında toplam gelirinin % 84,8'ini toptan satışlardan, % 7,7'sini perakende satışlardan, %7,5'ini ise e-ticaret satışlarından elde etmiştir. Mavi Amerika'nın işlettiği bir adet monobrand mağaza vardır ve Mavi markalı ürünler Amerika Birleşik Devletleri'nde çok markalı toplam 1303 satış noktasında satışa sunulmaktadır. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Mavi Amerika'nın elde ettiği gelir sırasıyla 37 milyon TL, 61 milyon TL ve 77 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Son üç mali yılda, Mavi Amerika'nın gelirleri %44'lük YBBO ile büyümüştür.

Amerika Birleşik Devletleri'nde Şirket ürünlerini pazarlayan katlı mağaza zincirleri arasında Bloomingdale's, Nordstrom ve Lord & Taylor ve internet ortamındaki perakendeciler arasında Amazon, Zappos ve Stitch Fix yer almaktadır. Mavi Amerika e-ticaret faaliyetlerini 2014 tarihinde başlatmıştır ve bu faaliyetlerden, söz konusu tarihten itibaren kar etmeye başlamıştır. Söz konusu e-ticaret faaliyetleri 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %61'lik bir büyüme göstermiştir. Şirket Brooklyn, New York'ta monobrand mağaza işletmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'da üst segment erkek müşterilere hitap edecek özel bir jean pantolon modeli olan 34 Heritage yaratılmış olup, bu modelin güçlendirilmesine odaklanılmaktadır.

T.C. 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve Tİc. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309 - Büyük Mükellefler V.D. Mersis No:06

Kanada

Mavi Kanada, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla toplam gelirinin % 80,1'ini toptan satışlardan, % 15,1'ini perakende satışlardan ve % 4,8'ini ise e-ticaret satışlarından elde etmiştir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Mavi Kanada elde ettiği gelir sırasıyla 28 milyon TL, 35 milyon TL ve 40 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Son üç mali yılda, Mavi Kanada'nın gelirleri %20'lik YBBO ile büyümüştür.

Mavi Kanada, biri Ekim 2016'da açılmış olan ve tamamı Vancouver'da bulunan toplam dört adet monobrand mağaza işletmekte olup, Mavi markalı ürünler Kanada'da çok markalı toplam 1548 satış noktasında satışa sunulmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ülkenin geniş yüzölçümünü ve mağazaların tek bir şehirde yoğunlaşması nedeniyle Kanada'dan elde edilen gelirin büyük kısmı toptan satış kanalları vasıtasıyla elde edilmiştir. Kanada'daki toptan satış kanalları öncelikle çok markalı, butik tipte mağazalardır. Ürünleri satan Kanada menşeili perakende mağazaları arasında Simons ve Below the Belt yer almaktadır. Mavi Kanada'nın e-ticaret faaliyetleri 2016 yılında başlamıştır.

Avrupa

Şirket'in Hollanda ve Almanya'daki bağlı ortaklıklarından oluşan Avrupa birimi 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemde satışlarının %80,4'ünü toptan satışlardan ve %17,2'sini Şirket'in işlettiği monobrand mağazalardan ve kalan %2,4'ü ise e-ticaret aracılığıyla elde etmiştir.

Almanya

Şirket'in Almanya'daki bağlı ortaklık, Mavi Almanya dokuz adet monobrand mağazadan oluşan bir ağı işletmektedir. Almanya'daki faaliyetler Hollanda hariç olmak üzere Batı Avrupa'ya yapılan ihracatların merkezini oluşturmaktadır. Mavi Almanya aynı zamanda Avusturya ve Çek Cumhuriyeti'ni kapsayan showroom ağından sorumludur. P&C, Breuninger ve Wöhrl de dâhil olmak üzere, çeşitli toptan internet satış kanalları vasıtasıyla önde gelen katlı mağaza zincirlerine satış yapmaktadır. Ayrıca, Zalando.com gibi toptan internet satış kanalı vasıtasıyla satış yapılmaktadır.

Mavi Almanya hâlihazırda gelirinin bir kısmını Almanya'daki e-ticaret portalı vasıtasıyla elde etmektedir ve e-ticaret satışları geleneksel mağazalardan bağımsız olarak başka pazarlardaki perakende müşterilerine sunma olanağı tanımaktadır.

Hollanda

Şirket'in bağlı ortaklığı Mavi Hollanda, Hollanda'da toptan satış işiyle iştigal etmektedir. İçinde bulunduğumuz mali yılda, Almanya'daki bağlı ortaklık ile birleştirilmesi hedeflenmektedir.

Rusya

Rusya'da Mavi markalı ürünlerin satıldığı 27 monobrand mağazadan oluşan bir ağ bulunmaktadır. Bunlardan sekiz adedi Mavi Rusya tarafından işletilmekteyken, 19 tanesi franchise alanlar tarafından işletilmektedir. Söz konusu monobrand mağazalar genellikle Moskova ve St. Petersburg şehirlerinde bulunmaktadır. Rusya'daki tüm mağazalar son üç mali yıl içinde açılmıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Rusya'daki gelirlerin %55,8'i Şirket tarafından işletilen mağazalardaki satışlar vasıtasıyla elde edilmiştir. Rusya'daki toptan satış kanalları genel ağırlıklı olarak franchise alanlar, mağaza zincirleri ve corner mağazalarından oluşmaktadır.

Bulunduğumuz mali yılda, Mavi Rusya tarafından işletilecek sekiz adet monobrand mağaza açılması planlanmaktadır. Mavi Rusya, söz konusu hedefi hâlihazırda bir monobrand mağazanın açılması ve iki adet monobrand mağazaya ilişkin kira sözleşmelerinin akdedilmesi ile kısmen gerçekleştirmiştir. Bahsi geçen iki monobrand mağazanın bulunduğumuz mali yılın ilk yarısında açılması planlanmaktadır.

Diğer Ülkeler

Şirket ürünlerini dünya çapında 29 ülkede daha satmaktadır. Bu pazarların çoğu Almanya ve Hollanda dışında Avrupa, Rusya çevresindeki ülkeler ve Orta Doğu'da yer almaktadır. Ayrıca, Avustralya'da ise ürünler lisans sahibi bir satıcı vasıtasıyla satılmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Türkiye Amerika Birleşik Devletleri hariçte Almanya ve Rusya pazarları dışındaki gelirler münhasıran

05 Haziran 2017

toptan satış kanalları vasıtasıyla elde edilmiştir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, diğer ülkelerdeki franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağaza sayısı sırasıyla 17, 16 ve 20'dir.

Pazarlama ve Reklam

Şirket, kuruluşundan çok kısa bir süre sonra, ürünlerini ve imajını tanıtmak için reklama önemli bir yatırım yapmaya yönelik stratejik bir karar almıştır. 2009 yılından bu yana, her sezonda yeni bir kampanya başlatılmıştır. Her yıl, koleksiyonun doğasını ve hedef müşteri profilini temsil etmek için seçilen ünlü kişiler ile çalışarak iki reklam kampanyası yürütülmektedir. Bu ünlüler arasında Adriana Lima, Barbara Palvin, Francisco Lachowski, Sara Sampaio, Kerem Bürsin, İlker Kaleli Serenay Sarıkaya ve Kıvanç Tatlıtuğ yer almıştır. "Çok oluyoruz", "Çok ileri gittik" ve "Burası İstanbul" gibi televizyon reklam kampanyalarının gerek satışlara, gerek de markanın tanınırlığına önemli katkı sağladığına inanılmaktadır. Bu reklamların çoğu Türkiye pazarında "kült" statüsüne ulaşmıştır. Marketing Turkey ve Media Cat, "Çok oluyoruz" kampanyası Türk reklam tarihinin en iyi on reklam kampanyasından biri seçmiştir. Ayrıca, Mavi markasının dünya çapında çok sayıda takipçisi vardır. Şirket, kısa bir süre önce Kıvanç Tatlıtuğ'un marka yüzü olduğu yeni bir reklam kampanyası başlatmıştır.

Sadakat / Müşteri İlişkileri Yönetimi ("CRM") Programı

Şirket sadakat ve CRM programlarını Kasım 2007 yılında başlatmıştır. Şirket, Türkiye'de böyle bir programa sahip olan sadece kendi markasını satan tek hazır giyim perakendecisidir. Yakın tarihte program Almanya'da da hayata geçirilmiştir.

Sadakat programının yurt içinde üye sayısı 2012 yılında 2,4 milyon iken 2017 Ocak sonu itibarıyla 5,7 milyona yükselmiştir. 31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Şirket'in sadakat programının üye sayısı sırasıyla 3,7 milyon ve 4,6 milyon olmuştur. 2015'te sadakat mobil uygulaması başlatılmış; 2016 sonuna gelindiğinde uygulama 730 bin kez indirilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla sadakat programı 5,8 milyon üyeyi kapsamaktadır. Bunların 3,9 milyonu son iki yıl içinde alışveriş yapan aktif kullanıcıdan oluşmaktadır. Şirket 2016 yılında yaklaşık 1,1 milyon yeni müşteri kazanmıştır.

Şirket'in sadakat platformu müşteri demografisi hakkında Şirket'e çok değerli bilgiler vermektedir. Satışların analizi, müşterinin cinsiyeti, yaşı ve ziyaret sıklığı, sepet hacmi vb. göstergeler doğrultusunda sadakat kartlarını kullanan müşterilere göre yapılabilmektedir. Kart kullanıcıları Şirket'e müşteri talepleri hakkında da mevcut duruma ilişkin veriler sağlamaktadır.

CRM programı, aynı zamanda Şirket'in en değerli müşterilerini ödüllendirirken, daha pahalı ürünlerin satışının hedeflendiği ve çapraz satış hedeflendiği kampanyaları hayata geçirmek için kullanılmaktadır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,2 milyon fatura işlem gerçekleştirilmesini sağlamış 80'den fazla "kişiye özel" kampanya yürütülmüştür. Bu kampanyaların örnekleri arasında şunlar sayılabilir:

- Kendilerini mağazaları ziyaret etmeye teşvik etmek amacıyla üyelere gönderilen ve üyelik puanlarının süresinin yakında dolacağını hatırlatan e-postalar
- Sezonda sepet hacmini arttırmak için kampanyalar
- Satış yoğunluğunu arttırmak için kampanyalar
- Ortalama sepet büyüklüğü ve UPT'yi arttırmak için kampanyalar
- Çapraz satış ve üst satış kampanyaları
- Sadakat ve aktivasyon kampanyaları
- İnternet üzerinden yapılan alışverişi teşvik etmek için tanıtıcı nitelikte teklifler

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523 ÜMANI 99

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Şirket'in müşterileriyle ilişkisi, Mavi markasının algısı ve Şirket'in başarısı bakımından çok önemlidir. Şirket müşteri memnuniyetini sağlayabilmek için büyük çaba sarf etmektedir ve müşteri şikayetlerini düzenli olarak takip etmektedir. Şirket müşterilerin geri bildirimlerini mağazalar, çağrı merkezi, sosyal medya, internet sitesi (e-ticaret kanalı) ve e-postalar aracılığıyla toplamaktadır. Şirket, müşteri geri bildirimlerini yönetmek amacıyla 2018 yılında yeni bir CRM programı oluşturacaktır. Bu program vasıtasıyla, mağazaların ürün çeşitliliği, ilgili mağazanın müşteri kitlesi ve talepleri analiz edilerek sürekli olarak değerlendirilecektir. Şirket, müşteri memnuniyetini en yüksek seviyede tutabilmek amacıyla, ürün iadeleri için müşterilere hukuken sahip olduklarını sürelerden daha uzun süreler sağlamaktadır.

Sosyal Medya

Faaliyetlere başlandığı günden beri, sosyal medya kullanımı özellikle genç tüketiciler arasında katlanarak artmıştır. Bu nedenle, Şirket'in sosyal medyayı pazarlama stratejisi ana odaklarından biri haline getirilmiştir. 2015 yılında, en iyi sosyal medya kullanımı için İTÜ Sosyal Medya Ödülü alınmıştır.

Sosyal medya kanalları vasıtasıyla her gün neredeyse 3,3 milyon kişiye ulaşılmaktadır. Şubat 2017 itibarıyla, Şirket'in Facebook'ta yaklaşık 1,6 milyon takipçisi, Instagram'da 580 bin takipçisi, Twitter'da 190 bin takipçisi ve YouTube'da 20 bin takipçisi bulunmaktadır.

2016 Somera raporuna[7] göre, Türkiye'de hazır giyim markalarına ilişkin sosyal medya paylaşımlarının yaklaşık %40'ı Şirket hakkında; kalan kısmı ise sekiz farklı marka arasında paylaşılmaktadır. Şirket, en yakın rakibine kıyasla iki kattan fazla sosyal medya etkileşimi gerçekleştirmiş olup Şirket ile ilgili sosyal medyada oluşturulan içerik 249.605'tir.

Şirket, "I ♥Mavi" blogunu işletmeye ve sıklıkla güncellemeye devam etmektedir. Müşteriler, Şirket'in kıyafet ve aksesuarlarını giydikleri fotoğraflarını bu blog'a yükleyebilmektedir. Bu fotoğraflar reklam görevi görmekte ve aynı zamanda, müşterilerin ürünleri nasıl giydiği ve nasıl kombinlediği hakkında değerli pazar bilgileri sunmaktadır.

Sosyal Sorumluluk

Şirket'in sosyal medyadaki güçlü varlığına ek olarak, sürdürülebilir toplumsal fayda yaratmayı ve gençlerden ilham alan sosyal sorumluluk etkinlikleri vasıtasıyla gençleri güçlendirmeyi hedeflemektedir. Bu bağlamda, aşağıda belirtilenler de dâhil olmak üzere, Şirket çeşitli sosyal sorumluluk projelerinde yer almaktadır:

- 2014 yılından bu yana "İndigo Turtles" projesiyle Ekolojik Araştırmalar Derneği'nin (EKAD) çalışmalarına destek vererek nesli tükenmekte olan deniz kaplumbağalarının korunmasına yardım etmektedir.

- Markanın 25. yıl kutlamaları kapsamında kurulan "Mavi Burs Fonu". Bu fon, Türk Eğitim Vakfı aracılığıyla 26 kız öğrenciye burs vererek, burs sahiplerini üniversite eğitimleri boyunca destekleyecektir.

- Birleşmiş Markalar Derneği'nin Türkiye'nin Markaları Türkiye'nin Çocuklarını Giydiriyor Projesi kapsamında öğrencilere kıyafet desteği sağlanmaktadır.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, orta vadede (üç ila beş yıl), %15'lik bir uyarlanmış FAVÖK marjı hedeflemektedir. Bu kapsamda, Şirket'in güçlü olduğu alanların daha da geliştirilmesi ve büyüme planlarının hayata geçirilmesine yönelik Şirket stratejisinin önemli unsurları şunlardır:

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983

05 Haziran 2017

[7] İlgili rapora http://login.somera.com.tr/mavi-hazir-giyim-konsumu-2016 adresinden ulaşılabilir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye'de güçlü organik büyüme

Şirket büyüme sağlamak için 2008 yılından itibaren yurt içinde perakende faaliyetlerine daha fazla odaklanmaya karar vermiş ve bu stratejisi ile bire bir gelirlerini (*like-for-like revenue*) arttırmayı başarmıştır. Bire bir gelirlerin (*like-for-like revenue*) sergilediği büyüme geçmişte büyümeyi destekleyen iki ana etmenden biri olduğundan, bu eğilimin geleceğe de taşınması hedeflenmektedir.

Bire bir gelirlerdeki (*like-for-like revenue*) büyümeyi sürdürmeye yönelik planlar şöyle sıralanabilir:

- *Müşteri deneyimini zenginleştirerek satışı arttırmak.* Türkiye nüfusu büyümektedir ve temel hedef kitlesi olan 35 yaş altı demografinin artması beklenmektedir. Hedef, bu artışı mağaza trafiğine çevirmektir ve Şirket bunu sağlamak için, marka konumundan yararlanmayı, bölgesel eğilim ve tercihleri tespit etmeyi ve sunulan ürünleri her bir bölgeye uygun hale getirmeyi hedeflemektedir.
- *Daha yüksek satışa dönüşüm oranları elde etmek için kategori bazında büyümeyi hızlandırmak.* Satışa dönüşüm oranını (*conversion rate*) arttırmak için doğru zamanda doğru ürünü sunmak hedeflenmekte özellikle de, kadınlara yönelik ürünlere yatırım yapmak amaçlanmaktadır. Satışa dönüşüm arttırma planları arasında mağazaların satış alanlarını büyütmek, sezona yönelik stok yönetimini iyileştirmek, geliştirilmiş mağaza kümelenmesi suretiyle ürün satın alımını optimize etmek ve çalışanları mağaza ziyaretlerini satışa çevirmek konusunda eğitmek yer almaktadır.
- *Rekabetçi fiyat gücünü arttırmak.* Şirket'in bu bağlamda hedefi, daha fazla tüketici harcama payından faydalanmak amacıyla fiyatlandırma gücünü arttırmaktır. Bunu da kategori dağılımında stratejik değişimler yaparak sağlamak hedeflenmektedir. Her ne kadar Şirket bir jean markasından lifestyle perakende şirketine dönüşmüş olsa da, jean pantolonlar ürün kategorisinde premium segmentine daha fazla odaklanarak büyüme için sürdürülebilir bir unsur olmayı sürdürecektir. Lifestyle ürün kategorisinde fiyat aralıkları ve harcama payını (*share of wallet*) arttırmak için başka fırsatlar doğacağı öngörülmektedir.
- *UPT oranını arttırmak.* İşlem başına ürün adedi ya da UPT, müşterilerin belirli bir işlemde satın aldığı ortalama ürün miktarını ölçmektedir. Şirketin hedefi, geçmişte olduğu gibi artan UPT eğilimini sürdürmektir. Özellikle, UPT açısından fırsat olarak kadın satışlarının erkeklere oranla daha düşük olduğu jean, tişört ve aksesuar; erkek satışlarının kadınlara oranla daha düşük olduğu kazak ve süveter gibi lifestyle ürün kategorilerindeki satış farklarının kapatılması planlanmaktadır.

Yurt içindeki mağazacılık ağını Şirket'in işlettiği monobrand mağaza açılışları vasıtasıyla ve mevcut Şirket'in işlettiği monobrand mağazalardaki alanının büyütülmesi suretiyle arttırmak

Bire bir gelirlerin (*like-for-like revenue*) artmasının yanı sıra, yeni ve büyütülmüş mağazalar da gelir büyümesinin ana unsurlarından biri olmuştur. Bunun ileride de bu şekilde olacağı öngörülmektedir. Bu bağlamda, daha önceki yıllarda ortalama olarak açtığı mağaza sayısı oranında yeni mağaza açmaya ve mevcut mağazaları büyütmeye yönelik planlar Şirket stratejisinin önemli unsurudur.

Euromonitor'a[8] göre Türkiye'de kişi başına düşen mağaza alanı (bin kişiye düşen mağaza alanı metrekaresi) Avustralya, Belçika, Almanya, İtalya ve Hollanda da dâhil olmak üzere Batı Avrupa ülkelerinden daha düşüktür ve bu durum Türkiye' de kişi başına düşen mağaza alanının büyüme potansiyeli olduğunu göstermektedir.

Şirket, yeni mağaza açılışlarına ek olarak, geçmişten bu yana seçilmiş mevcut mağazaların alanlarını genişleterek büyüme kaydetmiştir ve geçmişe göre daha bu yaklaşımı sürdürmeyi hedeflemektedir. 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, mevcut mağazaların alanları 4.500 metrekare artırılmıştır. Bu dönem zarfında bazı mağazalar genişleme için hedef olarak tayin edilmiş ve yönetimce genişlemeye yönelik diğer potansiyel adaylar olarak ek mağazalar belirlenmiştir.

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ

05 Haziran 2017

[8] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7915 Mersis No:0613002795000012

E-ticaretin büyümesi

E-ticaret platformu mavi.com 2013 yılında kurulmuş nispeten genç bir platformdur. Her ne kadar e-ticaret hâlihazırda Şirket'in toplam gelirinin küçük bir kısmını teşkil etse de, bu gelir sınırlı bir süre içinde hızlı bir büyüme kaydetmiş ve faaliyet sonuçlarına katkı sağlamıştır. E-ticaretin trendlerinin iyi takip edilmesi ve e-ticaret platformlarının başarılı şekilde geliştirilmesi ile e-ticaret operasyonlarının hızlı bir şekilde büyümeyi sürdüreceği düşünülmektedir. Şirket'in sadakat programının mobil uygulaması 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla toplam 730.000 adet indirilme rakamına ulaşmıştır.

Türkiye, genç ve dijital ortamla ilgilenen bir müşteri tabanı, yüksek internet ve mobil etkisi ile yaygın kredi kartı kullanımıyla, e-ticaretin büyümesi açısından gelecek vaat eden bir ortam sunmaktadır. E-ticaret ek piyasalara yönelik bir atlama tahtası teşkil etmektedir.

Uluslararası alanda büyüme

2016 yılının Eylül ayından itibaren, Mavi Amerika ve Mavi Kanada dâhil olmak üzere Şirket'in tüm bağlı ortalıkları Şirket altında konsolide edilmiştir. Şirket'in konsolide bağlı ortalıklardan Şirket dışında pay sahipleri Mavi Almanya'nın sermayesinin %12,5'ine sahip üç azınlık hissedar, Eflatun'un sermayesinin %49,0'una sahip Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar ve Mavi Kanada'nın sermayesinin %25,0'una sahip Kitsch'dir. Şirket, ayrıca Kitsch'ın sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınmasını planlamaktadır.

Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

Mavi, birçok uluslararası pazara hâlihazırda başarılı bir giriş yapmış olup Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Mavi Almanya vasıtasıyla Avrupa ve Rusya'daki yerleşik temel uluslararası pazarlardaki varlığını arttırmayı hedeflemektedir.

Bu bağlamda Şirket uluslararası büyüme stratejisini yurt dışında faaliyet gösterilen piyasalara uygun hale getirmiştir:

- *Amerika Birleşik Devletleri*: Amerika Birleşik Devletleri'ndeki büyüme stratejisi e-ticaret alanında büyümeyle desteklenerek toptan satış segmentindeki büyüme çerçevesinde yapılandırılmıştır. Toptan satışlar bakımından, mevcut satış yapılan mağazalara yapılan satış hacimlerinin arttırılması ve yeni toptan satış ortaklarının bulunması hedeflerine ek olarak, Mavi Amerika, toptan müşterilerine sunduğu kadın ürün çeşitliliğini de arttırmayı planlamaktadır. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki toptan satış kanalları arasında Bloomingdale's ve Nordstrom gibi geleneksel perakendeciler ile Amazon ve Zappos.com gibi internet üzerinden satış yapan şirketler yer almaktadır. Hedeflenen, mevcut Amerika Birleşik Devletleri toptan satış ortaklarının etkisini arttırmak ve yeni iş ortakları bulmaktır. Brooklyn/New York'ta perakende imaj (*flagship*) monobrand mağazanın işletilmesi sürdürülecektir ancak hâlihazırda yeni mağaza açma yönünde bir plan mevcut değildir. Amerika Birleşik Devletleri stratejisinin özellikle yoğunlaştığı bir husus da erkeklere özgü üst segment jean pantolonlarından oluşan 34 Heritage'ın dağıtımını güçlendirmektir. E-ticaret bakımından ise, 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda e-ticaret faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin, Mavi Amerika'nın toplam gelirlerine oranının yaklaşık %10 olması hedeflenmekte ve büyümenin devam etmesi beklenmektedir.
- *Kanada*: Kanada büyüme stratejisi Mavi Kanada'nın işlettiği monobrand mağazalar vasıtasıyla perakende alanında genişlemeye yöneliktir ve bu kapsamda bulunduğumuz mali yılda Mavi Kanada tarafından işletilen iki adet monobrand mağaza açılması planlanmaktadır. İlk etapta, Vancouver etrafında Kanada'nın önemli şehirlerinde mağazaların açılması ve böylelikle Mavi markasının daha da güçlendirilmesi hedeflenmektedir. İkinci etapta, bu bölgede mağaza sayısını arttırmak ve cazip mahallelerde ek mağazalar açılması planlanmaktadır. Amerika Birleşik Devletleri'nde olduğu gibi, Kanada'daki strateji de 34 Heritage markasının dağıtımını arttırmayı

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.313 002 7985 Mersis No:0313002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

içermektedir. Buna ek olarak, 2016 yılında faaliyete geçen e-ticaret kanalı, Şirket'in Kanada'daki marka bilinirliği sayesinde çok kısa bir zaman diliminde toplam satışlarının %4,8'ine ulaşmıştır. Bunun aynı ivme ile devam etmesi ve 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda Mavi Kanada'nın toplam gelirlerine oranın yaklaşık %8'ine ulaşması hedeflenmektedir. Ayrıca, Simons ve Mark's gibi birden çok markanın ürününü satan butiklerin teşkil ettiği toptan satış kanalındaki Şirket varlığının artırılması da planlanmaktadır.

- *Avrupa*: Şirket Batı Avrupa'da toptan satışların arttırılmasına yönelik olup bunun e-ticaret alanındaki büyümeyle desteklenmesi şeklindedir. Toptan satış alanında, önemli geleneksel hesaplara yoğunlaşılması, müşterilerin mağaza içinde mağaza (*shop-in-shop*) deneyiminin bir üst seviyeye taşınması ve bu esnada da Amazon ve Zalando.com gibi internet üzerinden satış yapan perakendecilerle yürütülen çalışmaların arttırılması hedeflenmektedir. Hâlihazırda sadece kadın ürünleri sattığı toptan müşterilerine, erkek ürünlerinin de satılması ve yine bu toptan müşterilere satılan lifestyle ürünlerin çeşitliliğinin arttırılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, erkek jean segmentindeki teşhir edilen ve sunulan ürünlerin arttırılması, kadın jean ürünlerinin orta yaş üzerindeki kadınlar gibi ek demografilere taşınması ve kadınlara yönelik üst giyim parçalarının satışının arttırılması hedeflenmektedir. Aynı zamanda, hızlı büyüme eğilimini büyütme hedefinden yola çıkılarak Almanya e-ticaret platformuna da yoğunlaşılması amaçlanmaktadır. Ayrıca, 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda e-ticaret faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin, Mavi Almanya'nın toplam gelirlerine oranının yaklaşık %5 olması beklenmektedir.
- *Rusya*: Son yıllarda, Rusya pazarındaki odak toptan satıştan perakende kanalına doğru kademeli bir şekilde kaydırılmaktadır ve bu eğilimin gelecek üç ile dört yıl boyunca yoğun bir şekilde sürdürülmesi planlanmaktadır. Şirket, Türkiye pazarında elde ettiği ürün ve müşteri yönetimi tecrübesini Rusya perakende pazarına aktararak 2019 mali yılının sonuna kadar (sekizi içinde bulunduğumuz mali yılda olacak şekilde) 30 yeni mağazanın Şirket bünyesine eklenmesi stratejik planlar arasındadır. Yaklaşık 250-300 metrekare büyüklüğünde bir mağaza formatı hedefleyerek, bu mağazaların büyük oranda Moskova ve St. Petersburg bölgelerindeki alışveriş merkezlerinde açılması öngörülmektedir. Şirket, perakende satışlarda lifestyle ürün portföyünü genişleterek Türkiye'de ulaştığı %56 lifestyle / %44 jean pantolon oranına ulaşmayı hedeflemektedir.

Yukarıdaki ülkelerin yanında, Şirket dünyanın geri kalanında da toptan satış kanalları vasıtasıyla büyümeyi öngörmektedir. Ayrıca, Şirket orta vadede seçici bir yaklaşımla yeni pazarlarda perakende ve toptan satış kanalları kurabilecektir. Şirket e-ticaret kabiliyetlerini uluslararası alanda da geliştirmeyi planlamaktadır. He ne kadar toplam gelirin hala küçük bir kısmını teşkil etse de, sahip olunan e-ticaret kanalları ve önemli internet ortamındaki perakendeciler vasıtasıyla gerçekleştirilecek internet satışları uluslararası faaliyetler açısından en hızlı büyüme kaydeden kanalı teşkil etmektedir.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket'in ana pazarı Türkiye olup, Şirket faaliyetlerinin büyük bir kısmını yurt içinde yürütmektedir. Şirket yurt içinde ve yurt dışında hazır giyim sektöründe faaliyet göstermekte ve Şirket ürünleri toplamda 35 ülkede satılmaktadır. Şirket, GfK'nın 2016 yılının Haziran ayında hazırladığı marka algı raporuna[9] göre, %53 oranı ile akla ilk gelen marka olması açısından Türkiye'deki bir numaralı jean markası olup yine yurt

05 Haziran 2017

[9] İlgili rapora http://sky-static.mavi.com/sys-master/mediaImages/234234/01/GFK_Marka_Bilinirlik.html adresinden ulaşılabilir

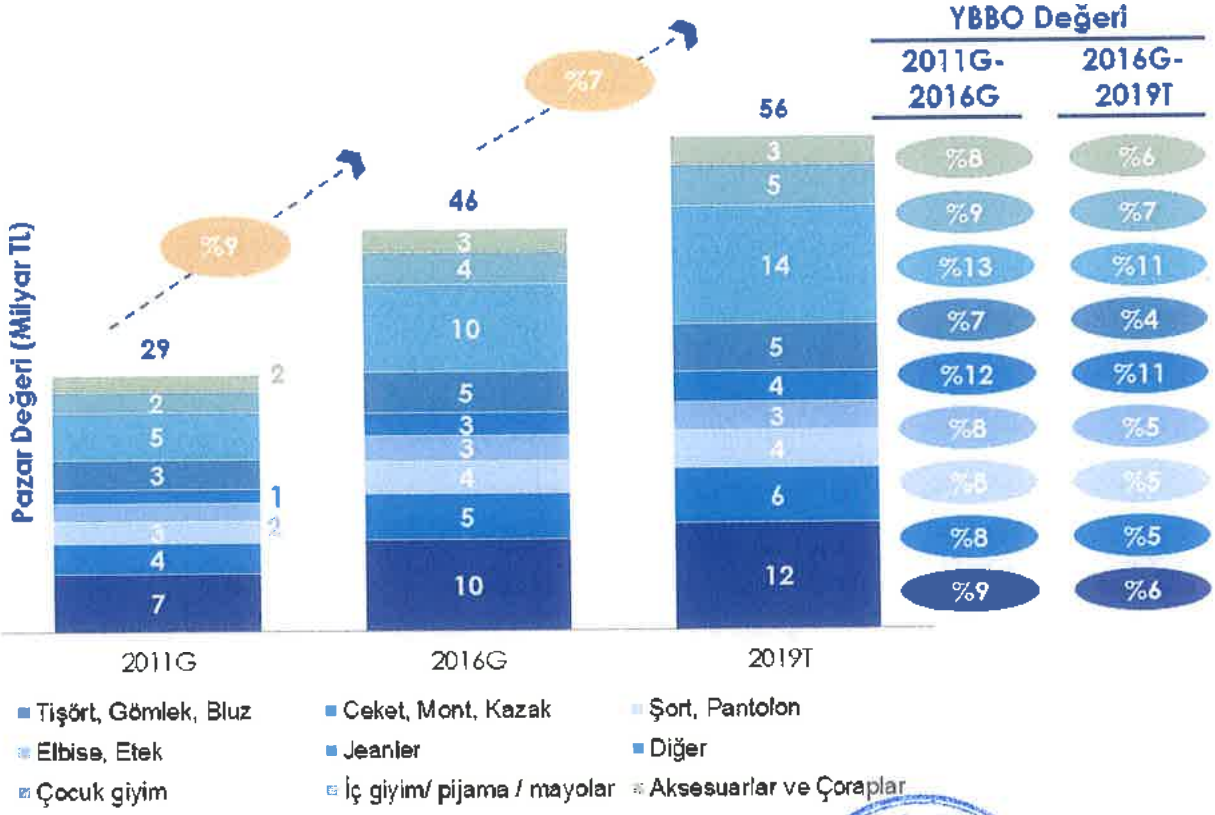
MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 798
Mersis No:0613002798500012

içindeki katlı mağazalar hariç tutulduğunda 2016 perakende gelirlerine dikkate alındığında yaklaşık %2 pazar payı ile en büyük beşinci hazır giyim firmasıdır. Euromonitor'ün 2017 yılının Şubat ayında hazırladığı rapora[10] göre ise, Şirket jean pazarında %24'lük pay ile en yüksek pazar payına sahiptir. Euromonitor'ün hazırladığı raporun kapsamında yurt içindeki pazar payları erkek dış giyim ürünleri, kadın dış giyim ürünleri, çocuk hazır giyim ürünleri, pijamalar / gece giysileri / mayolar, aksesuarlar ve çoraplar kategorileri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Şirket, premium ürünler tasarlama, geliştirme ve sunma kabiliyetiyle, kendini jean pazarının markalı giriş segmenti ile premium segmenti arasına konumlandırmıştır. Şirket, bu sayede, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında müşterilerine özel bir erkek jean serisi olan 34 Heritage gibi premium ürünler sunabilmektedir. Mavi'nin marka imajı, kuvvetli bir fiyatlandırma gücünü yansıtmakta olup; Şirket, bu durumu Adriano Goldschmied ile olan işbirliğinin yanı sıra, önde gelen tasarımcılarla çalışmak suretiyle desteklemektedir.

Euromonitor'a[11] göre, Türkiye giyim pazarı büyüklüğü 2016 yılında yaklaşık 46 milyar TL'dir. Yetişkinlere yönelik dış giyim bu miktarın 30 milyar TL'ye tekabül ederken, diğer hazır giyim ürünleri (çocuk kıyafetleri, iç çamaşırlar, pijamalar, mayolar ve diğer hazır giyim parçaları, aksesuar ve çoraplar da dâhil olmak üzere) 16 milyar TL'ye tekabül etmiştir. 2011-2016 arasında %9'luk YBBO ile büyümüş olan toplam pazarın, 2016-2019 yılları arasında %7'lik YBBO kaydederek 2019 yılında 56 milyar TL'ye erişmesi beklenmektedir. Özellikle fiyatın, hacim büyümesini geride bırakarak ana büyüme faktörünü oluşturması beklenmektedir.

Türkiye'deki Giyim ve Bağlantılı Ürün Pazarlarının Gelişimi (2011 (gerçekleşen) - 2019 (tahmini), milyar TL)



05 Haziran 2017

[10] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.

[11] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No:3093 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 79 Mersis No:0613002798500015

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: Euromonitor[12]

Euromonitor[13] Türkiye'de tişörtler, gömlekler, bluzlar, ceketler, montlar, kazaklar, şortlar, pantolonlar, elbiseler, etekler, jeanler ve diğer giyim ürünleri dâhil olmak üzere yetişkinlere yönelik dış hazır giyim pazarı için, 2011-2016 arasındaki %9'luk YBBO ardından, 2016-2019 yılları arasında %6'lık YBBO öngörmektedir. Geçmişte, 2011-2016 arasında %12'lik YBBO kaydeden en hızlı büyüyen giysi kategorileri arasında yer alan jeanlerin 2016-2019 arasında %11'lik YBBO büyümeyi sürdürmesi beklenirken, (tişörtler, gömlekler, ceketler, montlar, elbiseler, etekler ve diğer dış giyim parçalarıda dâhil olmak üzere) diğer ürün kategorilerinin 2016-2019 arasında yaklaşık %5'lik YBBO büyümesi beklenmektedir.

Türkiye'de jean için kişi başına harcanan, nominal değer bazında, 10 Avro'nun, diğer ülkelerde (Amerika Birleşik Devletleri'nde 49 Avro, Birleşik Krallık'ta 45 Avro ve Avustralya'da 39 Avro) harcanan tutardan oldukça düşük olması, söz konusu harcama değerinin önemli bir büyüme imkânının olduğunu göstermektedir.

Rekabet açısından ele alındığında, Türkiye hazır giyim pazarı yerel ve uluslararası oyunculardan oluşmaktadır. Yurt içindeki jean ve jean odaklı moda pazarındaki başlıca rakipler LC Waikiki, Koton, De Facto ve Colin's gibi Türk markaları ile uluslararası bir marka olan Levi's'tır. Yurt içindeki ilk on hazır giyim markası Türk ve uluslararası oyunculardan oluşmaktadır ve Şirket, "üst" segmentteki tek yerli markadır. Euromonitor'a[14] göre, en büyük beş oyuncu 2016 yılında pazarın yaklaşık %30'unu teşkil etmiştir; Mavi üst pazar segmentinde yer alan tek yerli markadır. Söz konusu yılda pazarda katlı mağazalar hariç tutulduğunda en büyük beşinci hazır giyim firmasıdır ve en büyük üç oyuncunun hepsi de kitle pazarı (*mass market*) pazar segmentine yoğunlaşmıştır. Şirket'in üst pazardaki konumu yerli kitle segmentindeki oyuncularla doğrudan rekabet etmesine manidir. Bu sebeple, yurt içi hazır giyim pazarındaki rakipler, Zara, Mango ve H&M olarak görülmektedir. Euromonitor'a[15] göre Şirket, Türk jean pazarı içerisindeki %24 payı ve %98 marka farkındalığı ile 2016'daki en büyük pazar payına sahiptir.

Mavi de dâhil olmak üzere yerli oyuncuların geçmişte yurt içi hazır giyim pazar büyümesini geçerek ve fiyat, opsiyon fazlalığı ve erişilebilirlik açısından daha iyi rekabet edebilme yetenekleriyle destekleyerek uluslararası oyuncular karşısında konumlarını güçlendirdikleri düşünülmektedir.

Özellikle, Şirket'in aşağıda belirtilen hususlar açısından kendisini önemli rakiplerinden ayırabildiğine inanılmaktadır:

- Temel jean pazarı segmentinin üst kısmında yer alan güçlü yerli marka konumlandırması.
- Güçlü marka tanınırlığı ve cazip gelme Mavi, "akla ilk gelen marka/marka bilinirliği" (*top of mind brand awareness*) açısından ilk sırada yer almıştır (kaynak: GfK tarafından hazırlanan Mavi Marka Algı Raporu, 2016) ve %24'lük jean pazarı payı (kaynak: Euromonitor, 2016); markanın fiyatlandırma gücüne yansıtılmıştır.
- Akarlılar Ailesi'nin bu sektördeki 40 yılı aşkın bilgilerinden faydalanarak yüksek kalitede yenilikçi ürün geliştirme becerisi.
- Şirket'in yurt içindeki en iyi perakende bölgelerine erişim sağlamasına olanak tanıyan güçlü müzakere gücüyle, Türkiye'de güçlü bir doğrudan müşteriye satış platformu olması.
- Sınıfındaki en iyi CRM platformuna sahip olması ve yerel tedarik merkezi vasıtasıyla müşteri trendlerine hızlı cevap verebilmesi ve esnek tedarik zincirine sahip olması.

05 Haziran 2017

[12] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.
[13] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.
[14] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.
[15] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Şirket'in uluslararası platformda, "Perfect Fit" yaklaşımı, ürün fiyatlarına göre sunduğu yüksek kalite ve müşteri odaklı ürünler üzerine inşa ettiği ürün stratejisiyle, kendini cazip bir lifestyle markası olarak konumlanmaktadır. Şirket, temel jean pazarının üst segmentinde rekabet etmekte ve pazardaki konumu ve fiyatlandırma gücünü destekleyerek büyütmek için premium bir ürün seçkisi sunabilmektedir. Şirket, "Perfect Fit" stratejisi ile 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, (Rusya hariç olmak üzere) jean pantolon satışlarının aşağıda yer verilende oranlarda, sadece 17 adet kadın ve 8 adet erkek jean pantolon modelinden elde edilmesini sağlayan bir verimliliği küresel çapta elde etmiştir.

	17 Kadın Modelinin Toplam Jean Pantolon Gelirlerine Oranı (%)	8 Erkek Modeli Toplam Jean Pantolon Gelirlerine Oranı (%)
Türkiye(1)	94	95
Amerika Birleşik Devletleri	81	82
Kanada	86	89
Avrupa(2)	76	97

1) Sadece doğrudan işletilen monobrand mağazalardaki perakende gelirlerini içerir
2) Avrupa coğrafi segmenti Mavi Hollanda'daki toptan satışların yanında Mavi Almanya'daki perakende ve toptan satışları da içerir.

Şirket, küresel, bölgesel ve yerel seviyede ve farklı perakende fiyat seviyelerini içeren ve farklı satış kanallarında faaliyet gösteren geniş bir rakip kitlesiyle rekabet etmektedir ve ayrıca bu rakiplerin bazıları Şirket'ten daha çok kaynağa sahiptir ve Şirket'ten daha büyüktür. Şirket'in başlıca rakipleri arasında dikey entegrasyona sahip özelleşmiş mağazalar (*vertically integrated specialty stores*), jean hazır giyim markaları, perakendecilerin kişisel veya özel markaları ile bazı e-ticaret internet sitelerinden satış yapan rakipler bulunmaktadır.

Şirket, 2015 Fortune 500 sonuçlarına[16] göre, Türkiye'nin en büyük 152. şirkettir ve ayrıca, Ekonomist Franchising 100 Araştırması'na[17] göre, 2016 yılında Türkiye'nin beşinci büyük franchise vereni konumundadır.

Aşağıda yer verilen tablo, Şirket'in ve rakiplerinin 2016 yılındaki yurt içi pazar paylarını göstermektedir:

Hazır Giyim Pazarı[1]		Jean Pazarı[2]	
Şirket	Pazar Payı (%)	Şirket	Pazar Payı (%)
Rakip No. 1	15,4	Mavi	23,5
Rakip No. 2	4,2	Rakip No. 1	19,0
Rakip No. 3	3,9	Rakip No. 3	11,1
Rakip No. 4	2,4	Rakip No. 7	6,0
Mavi	2,3	Rakip No. 10	3,3
Rakip No. 5	1,6	Rakip No. 4	2,3
Rakip No. 6	1,4	Rakip No. 2	1,8
Rakip No. 7	1,4	Rakip No. 11	1,8
Rakip No. 8	1,3	Rakip No. 12	1,8

[16] İlgili rapora http://www.fortuneturkey.com/Fortune500/2016 adresinden ulaşılabilir.

[17] İlgili rapora http://www.ekonomist.com.tr/kapak-konusu/franchising-100.html adresinden ulaşılabilir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 — 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 818 002 798 Mersis No: 0613001798500012

Hazır Giyim Pazarı[1]		Jean Pazarı[2]	
Şirket	Pazar Payı (%)	Şirket	Pazar Payı (%)
Rakip No. 9	1,1	Rakip No. 13	1,1

Kaynak: Euromonitor[18]

1) Yurt içindeki pazar payları erkek dış giyim ürünleri, kadın dış giyim ürünleri, çocuk hazır giyim ürünleri, pijamalar / gece giysileri / mayolar, aksesuarlar ve çoraplar kategorileri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

2) Yurt içindeki pazar payları jean ürünleri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Güçlü Yanlar ve Avantajlar

Büyüme stratejisini hayata geçirmek için Şirket'i elverişli bir konuma getirdiği düşünülen çeşitli güçlü yanları söz konusu olup bunlar şu şekilde sayılabilir:

Güçlü Bir Kimliğe Sahip Çekici Bir Marka

GfK'nın marka algı raporuna[19] göre, genel farkındalık ve akla ilk gelen marka bilinirliği açısından Şirket yurt içindeki bir numaralı jean markası konumundadır ve kadınların %29'una, erkeklerin ise %28'ine göre en çok tercih edilen jean markasıdır. 2015 Türkiye Gençlik Markaları anketi[20] de Mavi'yi Gençlere Yönelik En İyi Marka (*Best Youth Brand*) olarak sınıflandırmış olup, Roamler B.V. Türkiye'nin Ekim 2016'da gerçekleştirdiği ankette[21] de Apple ve Samsung'la birlikte Türkiye'deki En Havalı Markası (*Coolest Brand*) seçilmiştir. İPSOS ve Türkiye Kalite Derneği'nin (Kalder) yaptığı Müşteri'nin Sesi Araştırması'nda[22]; ürün ve hizmet kalitesiyle müşteri bağlılığı yaratan markalar arasında 2017 yılı hazır giyim sektörü birincisi seçilmiştir.

Şirket'in marka bilinirliği Türkiye sınırlarını aşarak Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Avrupa gibi önemli pazarlara ulaşmıştır. Güçlü marka kimliği ile konumu Şirket'e kuvvetli bir fiyatlandırma gücü sağlamakta ve bir jean şirketinden, her türlü lifestyle ürünü sunabilen bir hazır giyim firmasına dönüşme imkânı sağlamaktadır.

Marka bilinirliğinin satışlar açısından sağladığı avantajların yanı sıra, markanın güçlü ve çekici bir marka olması yurt içinde ve yurt dışında genç ve yetenekli kişilerin istihdam edilebilmesine imkân sağlamaktadır. Marka, mağazada görev yapan satış elemanlarından kıdemli yönetime kadar her seviyede kaliteli, motive çalışanlar için rekabet etme konusunda önemli bir avantaj sağlamaktadır.

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in yurt içinde 5,7 milyon üyeli CRM sadakat programında yaklaşık 3,9 milyon aktif müşteri bulunmaktadır. Şirket, aktif üyelerini belirlerken son iki mali yıl boyunca en az bir kere alışveriş yapmış ve kartlarını kullanmış kişileri göz önüne almaktadır. Sadakat kartlarının müşteriler tarafından kullanımı, 35 yaş altındaki grupta markanın hem kadın hem de erkeklerce cazip bulunduğunun bir göstergesi olmuştur.

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, sadakat kartlarını kullanan Türk perakende müşterilerinin yaklaşık %55'i ve sadakat kartlarını ilk kez kullanan Türk perakende müşterilerinin yaklaşık %66'sı 35 yaşın altındadır. Şirket 2016 yılında 1,1 milyon yeni müşteri kazanmıştır. Mavi'de sadakat kartı kullanan erkek müşterilerin %58'i 35 yaşın altındayken, yeni kazanılan erkek müşterilerin %30'u 25 yaşın altındadır. Sadakat kart kullanan kadın müşterilerin ise %56'sı 35 yaş altı ve yeni kazanılan kadın müşterilerin %34'ü 25 yaşın altındadır. Ayrıca sadakat kart kullanan Türk müşterilerinin %44'ü kadın iken %56'sı erkektir.

Şirket'in sadakat programının üye sayısı 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca %24 YBBO ile büyümüştür. Şirket temel hedef kitlesini genç, modayı takip eden 35 yaş altı kadın ve erkekler

05 Haziran 2017

[18] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.
[19] İlgili rapora http://sky-static.mavi.com/sys-master/maviTrImages/234234/01/GFK_Marka_Bilinirlik.html adresinden ulaşılabilir.
[20] İlgili ankete http://www.iamyouth.com.tr/ebulten/MT-Gencligin-Sirri-Cozuldu-0315.pdf adresinden ulaşılabilir.
[21] İlgili ankete https://www.marketingturkiye.com.tr/haberler/iste-turkiyenin-en-cool-markalari/ adresinden ulaşılabilir.
[22] İlgili araştırmaya http://www.kalder.org/uploads/TMS-BasinBulteni-Ipsos-KalDer_V02.pdf adresinden ulaşılabilir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7984 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

oluşturduğundan, Şirket Y Kuşağı müşterilerinin artan satın alma gücünden faydalanma imkânı bulmaktadır. Sadakat kartı sahipleri diğer müşterilere oranla genellikle işlem başına daha fazla adet ürün almakta ve sepet hacmi olarak daha büyük harcama yapmaktadır. Şirket, 2016 yılında yaklaşık 60 milyon izlenme rakamı ve 3,3 milyon takipçiye ulaşan sosyal medya faaliyeti ve sadakat programı ile müşteri tercihlerine ve trendlere ilişkin güçlü bir öngörü sağlamaktadır.

Farklı Ürün Kategorilerinde Sağlanan Büyüme

Mavi markası, müşterilerin arzu ve ihtiyaçlarına yenilikçi bir şekilde cevap vermeye yoğunlaşarak, geçmişteki temel ürünü olan jean pantolonlara ek olarak kadın ve erkeklere yönelik her çeşit lifestyle ürünlerini barındıracak şekilde farklı, yenilikçi ve müşteri odaklı bir ürün portföyünü başarıyla geliştirmiştir.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, yurt içinde 5,5 milyon adet jean pantolonu satmıştır. Şirket'in yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarda ise 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca jean pantolonu ürün kategorisi %26,4 oranında YBBO ile büyümüştür. Şirket, bu sistem kapsamında, birden fazla sezon boyunca kullanılabilecek belirli bir fit sunmakta ancak bu esnada da yıkama ve bitim gibi çok çeşitli detaylara yer vermektedir. Şirket, bu şekilde sezon etkisi ve değişen moda trendlerinin oluşturduğu riskleri azalttığını düşünmektedir.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca, Şirket'in yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarda lifestyle ürün kategorisi çocuk ürünleri hariç olmak üzere %23,7 YBBO ile önemli ölçüde büyüyerek 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki toplam yurt içi monobrand mağaza satışlarının %56'sını oluşturmuştur. Söz konusu mali yılda, erkek ürünleri kategorisi yurtiçi monobrand mağazaları toplam gelirinin %62'sini ve kadın ürünleri kategorisi ise %38'ini oluşturmuştur.

Türkiye'de Yaygın Monobrand Mağaza Ağı ile Perakende Kanalında Güçlü Büyüme

2008 yılında alınan ve yurt içi perakende faaliyetlerini büyütmeyi Şirket stratejisinin temel bir unsuru haline getirme kararıyla beraber perakende alanında büyüme sağlanmıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca yılda ortalama 26 yeni mağaza açılmış iken son altı mali yılda, ortalama yıllık 27 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiştir[23]. Son mali yılda mağazalar 55 milyonun üzerinde ziyaretçi kabul etmiştir.

Şirket'in sahip olduğu perakende mağazaları, güçlü ekonomik sonuçlar elde etmektedir. Bu bağlamda, uyarlanmış bire bir gelirler (*adjusted like-for-like revenue*), 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca ortalama %16,3 büyümüş ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO kaydetmiştir. Yeni mağazalara yönelik yatırımlar için Şirket'in hedefi, yatırımın üç yıldan az bir sürede karşılığını vermesidir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, on iki aydan uzun süredir aktif olan yurt içindeki monobrand mağazaların %94'ü pozitif katkıda bulunmuş olup, bahsi geçen ortalama mağaza katkısı %25,3 oranında seyretmiştir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllar itibarıyla, perakende geliri, bire bir gelir, uyarlanmış bire bir gelir, uyarlanmış bire bir gelir büyümesi ve bire bir gelir marjı gelişimini göstermektedir:

	31 Ocak 2015 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2016 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yıl
Perakende geliri [1]	550.657.962	703.642.467	856.736.308

1) Perakende geliri yurt içindeki doğrudan işletilen monobrand mağazalardan elde edilen geliri ifade etmektedir.

[23] Söz konusu değer aynı dönem içinde açılan mağazaya, ilgili kapanan mağaza sayısının çıkarılması suretiyle bulunan net değerdir.

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ ODASI 1923 SERMAYE PİYASASI İZMİR

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309311 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin (Bin TL, Bire bir gelir marjı ve bire bir gelir büyümesi hariç)					
	2014	2015	2015	2016	2016	2017
Bire bir gelir[1]	349.524	419.643	479.812	550.342	622.905	689.920
Bire bir gelir büyümesi [2] (%)	20.1	-	14.7	-	10.8	-
Uyarlanmış bire bir gelir [3]	-	-	-	-	542.112	618.677
Uyarlanmış bire bir gelir büyümesi [4]	20.1	-	14.7	-	14.1	-
Bire bir gelir marjı [5] (%)	76.2	-	78.2	-	80.5	-

1) Bire bir gelir yurt içindeki doğrudan işletilen bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağazalardan elde edilen geliri ifade etmektedir.
2) Bire bir gelir büyümesi şu şekilde hesaplanır: "{(ilgili yılın bire bir geliri – ilgili yıldan bir önceki yılın bire bir geliri) / ilgili yıldan bir önceki yılın bire bir geliri} - 1"
3) Uyarlanmış bire bir gelir gelir yurt içindeki doğrudan işletilen uyarlanmış bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağazalardan elde edilen geliri ifade etmektedir.
4) Uyarlanmış bire bir gelir büyümesi şu şekilde hesaplanır: "{(ilgili yılın uyarlanmış bire bir geliri – ilgili yıldan bir önceki yılın uyarlanmış bire bir geliri) / ilgili yıldan bir önceki yılın uyarlanmış bire bir geliri} – 1"

Bire bir gelir marjı perakende gelirinin bire bir gelire oranıdır.

Esnek Tedarik Zinciri ve Tedarikçi Ekosisteminin Merkezinde Stratejik Konum

Tedarik zinciri pazara sürüm süresini kısaltacak ve ürünün satış hızını arttırmaya yardımcı olacak şekilde geliştirilmiştir. Sadakat kartı programıyla da desteklenen müşteri taleplerini anlama kabiliyeti sayesinde stoklar sürekli olarak güncel tutulmakta ve yenilenmektedir. 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in tüm stokları içerisindeki geçmiş sezonlardan taşınan stok oranı %21,9 olarak gerçekleşmişken, aynı oran 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, (Mavi Rusya ve Mavi Kanada verileri hariç) %20,5'e düşmüştür. Söz konusu düşüş esas olarak, stok satış hızının Şirket'in yurt içindeki doğrudan işlettiği monobrand mağazalarda 2016 yılı İlkbahar-Yaz sezonunda %85'e ve 2016 yılı Sonbahar-Kış sezonunda %89'a yükselmesi ve verimli indirim yönetiminin sonucudur. Esnek tedarik zinciri ile ürünler siparişin verildiği andan itibaren altı ile sekiz haftalık bir tedarik süresi içerisinde temin edilmektedir.

Türkiye, hazır giyim sektöründe yüksek kalitede jean kumaşlarının ve diğer tekstillerin kaynağı olarak görülmektedir. Şirket, yurt içinde önemli jean tedarikçileriyle stratejik ilişkiler kurmuş olup söz konusu tedarikçiler önde gelen uluslararası jean ve moda markalarına da gerekli malzemeleri sunmaktadır. Jean kumaşı üreticileri ile olan yakın ve uzun soluklu ilişkiler sayesinde Mavi ürünleri için birlikte özel jean kumaşı geliştirme fırsatı elde edilmiştir.

Denim ürünlerinin %92'si de dâhil olmak üzere, ürünlerin, konsolide bazda, %80'i yurt içinde mukim tedarikçilerden tedarik edilmektedir ve Şirket'in önde gelen kaliteli jean kumaşı ve diğer tekstil üreticileri gibi çoğu tedarikçiye yakın bir lokasyonda olması kalite kontrolünü sağlama, marjlar ve piyasaya sürme süresi açısından avantaj sağlamaktadır.

Güvenilir İş Ortakları ve İş Ortaklarıyla Kurulan Güçlü İlişkiler

Tedarikçiler ile kurulan yakın ilişki, sürdürülebilir ürün kalitesi, daha iyi kar ve fiyatlandırma gücü elde edilmesini sağlamaktadır. Toptan satış distribütörleri ve franchise alanlarla da hem yurt içi hem yurt dışında kurulan iyi ilişkiler ile beraber anılan çeşitli dağıtım kanalları, Şirket'in uluslararası pazarlara girerek faaliyet göstermesine imkân tanımıştır.

Alışveriş merkezi ve ana caddelerde bulunan monobrand mağazaların mal sahipleriyle kurulan güçlü ilişkiler temel olmak üzere, süregelen büyüme ve güçlü finansal performansın sonucu olarak mal sahipleri Şirket'i istikrarlı, düşük riskli, iyi ve güvenilir bir kiracı olarak görmektedir. Bu durum mağaza ağının genişlemesine yardımcı olmaktadır.

Büyüyen GSYİH, Jean Pazarı ve Genç Nüfus

Türkiye ekonomisi, 2001 ile 2016 yılları arasında 688 milyar TL'den 2016 yılında 1.572 milyar TL'ye artarak ortalamada %5,7 oranında bir reel GSYİH elde etmiştir. Türkiye ekonomisi 2013 yılında %4,2,

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

2014 yılında %2,9, 2015 yılında %4,0 ve 2016 yılında %2,9 oranında büyümüştür. GSYİH büyümesi doğrultusunda, kişi başına düşen GSYİH, 2001'de 3.084 ABD Doları iken 2016 yılında 10.807 ABD Dolarına artış göstermiştir (Kaynak: T.C. Türkiye İstatistik Kurumu[24]). Economist Intelligence Unit, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2017 yılında %2,4, 2018 yılında %2,6 ve 2019 yılında %3,3 olacağını öngörmektedir (Kaynak: EIU Ülke Raporu – Mart 2017[25]).

Ayrıca, TÜİK'e göre, Türkiye 2016 yılında ortalama yaşın 30 olduğu genç nüfusa sahip bir ülkedir. Türkiye %50,2'si erkek ve %49,8'i kadın olmak üzere toplamda 79,8 milyon nüfusa sahiptir. Türkiye nüfusunun %32,5'i 15 ila 34 yaş aralığındadır. Şirket temel hedef kitlesinin 34 yaşın altındaki genç, modayı takip eden kadın ve erkeklerden oluşan sadık müşteri tabanı düşünüldüğünde, Türkiye'nin genç nüfusu Şirket'in gelirinin iki basamaklı büyüme rakamlarına ulaşmasını sağlamaktadır.

Euromonitor'a[26] göre, jean sektörü yurt içinde en hızlı büyüyen hazır giyim kategorileri arasında yer almaktadır. Zira jean pantolonlara yönelik harcamalar 2011 ve 2016 yılları arasında %12'lik YBBO ile artmıştır. Bu büyümeye rağmen, Türkiye jean pazarı diğer pazarlara kıyasla yeterince penetre edilmemiş bir pazarı teşkil etmektedir. Türkiye'de kişi başına jean için harcanan tutarın, nominal değer bazında, 10 Avro olmasına nazaran, Amerika Birleşik Devletleri'nde bu tutar 49 Avro ve Birleşik Krallık'ta ise 45 Avro'dur. Euromonitor[27]'a göre, jeanlerin 2016-2019 arasında %11'lik YBBO büyümeyi sürdürmesi beklenmektedir. Bu bağlamda, 2020 yılına kadar satışları arttırmayı sürdürmek için yeterince alan mevcuttur.

Güçlü Finansal Performans

Şirket'in etkili işletme sermayesi yönetimi hızlı bir nakit dönüşümü elde etmesini sağlamaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca, döviz kurlarında ve hammadde maliyetlerinde yaşanan olumsuz değişikliklere rağmen Şirket, marjlarını sürdürebilmiş ve iyileştirebilmiştir. Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, nakde dönüşüm oranlarını göstermektedir:

	31 Ocak itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin (Bin TL, nakde dönüşüm oranı hariç)		
	2015	**2016**	**2017[1]**
Uyarlanmış FAVÖK[2]	103,2	131	176,9
İşletme sermayesi kalemlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakit	18,2	(10,4)	(27,5)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı	121,4	120,6	149,4
Nakde dönüşüm oranı (%)	118	92	84

1) Proforma veriler.
2) İşletme sermayesi kalemlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakde ödenen kıdem tazminatları eklenerek hesaplanmıştır.

Şirket sürekli olarak monobrand mağazalardan oluşan ağını genişletmektedir. Türk Eximbank'tan sağlanan ihracat finansmanı başta olmak üzere, cazip faiz oranları üzerinden borç finansmanı temin edilmiş; satış ve karlılık oranında yaşanan büyüme güçlü ve sürekli olmuştur. Şirket konsolide gelirleri 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yılda %20,9'luk YBBO'yla artarken; konsolide dönem karı aynı dönem zarfında %65,6'lık bir YBBO'yla ve konsolide FAVÖK de aynı dönem zarfında %28,4'lük YBBO'yla artmıştır. Yurt içindeki perakende mağazalarda gerçekleşen uyarlanmış birc bir gelirler (*adjusted like-for-like revenue*) 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca ortalamada %16,3 büyüme ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO kaydetmiştir. Bu

[24] İlgili verilere http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=2218 adreslerinden ulaşılabilir.
[25] İlgili raporlara https://store.eiu.com/product.aspx?pubid=1690000969&pid=50000205&gid=1690000969 adreslerinden ulaşılabilir.
[26] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.
[27] İlgili raporlara http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report ve http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adreslerinden ulaşılabilir.

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 6130027984 Mersis No:0613002798500012

bağlamda, uyarlanmış bire bir gelirler (*like-for-like revenue*), 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %14,1 artmıştır ve bu artış herhangi bir uyarlama yapılmadan %10,8'e tekabül etmektedir. Şirket'in güçlü finansal performansı planladığı yatırımların yapılması ve borçlanma ihtiyacını azaltarak karlılığın arttırılmasına yardımcı olmaktadır.

Tecrübeli Yönetim Ekibi

Şirket önemli bir sektör tecrübesine ve pazar anlayışına sahip güçlü bir yönetim ekibi tarafından yönetilmektedir ve güçlü bir satış yönetimine sahiptir.

CEO Ahmet Cüneyt Yavuz; CFO Tuba Toprakçı Yılmaz, Global Marka Direktörü Fatma Elif Akarlılar ve Türkiye Ülke Direktörü Savan Tüysüz'ün yer aldığı yönetim ekibi, sahip oldukları önemli sektör tecrübesi ile Şirket'in faaliyetlerini büyütmesine büyük katkı sağlamışlardır. Ekibin sahip olduğu deneyim ve bağlantılar faaliyet kapasitesinin büyümesini sağlamış, ürünlerin kalitesini arttırmış ve marka değerine katkı sağlamıştır.

Bunlara ek olarak, üst düzey yönetimde görev alan diğer üyeler kendi alanlarında Şirket için oldukça önemli tecrübelere sahiplerdir.

Uluslararası Platformda Büyümeye Hazır Yapı

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönemde yurt dışında (Rusya ve Avustralya haricinde) 1,6 milyon jean ürünü satmıştır.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönem itibarıyla, Şirket, 61 adet monobrand mağaza ve birden çok markanın satıldığı 4.644 satış noktasından oluşan bir ağ ile dünya çapında, Türkiye haricinde, 34 ülkede faaliyet göstermektedir. Özellikle Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın Ağustos 2016'da satın alınmasıyla Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada; Almanya merkezi sayesinde Avrupa ve Rusya olmak üzere yurt dışında dört önemli bölgede varlık göstermektedir. Şirket, jean pazarının üst segmentinde konumlanmış olup müşterilerine premium ürünler sunabilmektedir. Sahip olunan güçlü marka imajı ve kalite ile faaliyet gösterilen uluslararası piyasalardaki fiyatlandırma gücünü de yönlendirmektedir.

Dezavantajlar

Önem Arz Eden Sınırlı Sayıda Tedarikçi ile Çalışma

Şirket, ürünlerinin önemli bir kısmının tedariki için Erak ve Erak'ın Mısır menşeili bağlı ortaklığı Akay ile çalışmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda denim ürünlerin %81'i ve tüm ürünlerin %41,8'i, Erak ve Akay vasıtasıyla tedarik edilmiştir.

Bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması ve Şirket'in alternatif bir üretici ya da tedarikçiyi uygun zaman içinde ve uygun koşullar çerçevesinde bulamaması Şirket faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

Sınırlı Sayıda Lojistik Hizmet Sağlayıcı ile Çalışma

Şirket yurt içindeki lojistik ihtiyaçlarının tamamı ile depolama ihtiyaçları için münhasıran Ekol ile çalışmaktadır. Şirket'in yurt içindeki tüm mağazalara yapılacak sevkiyatları idare eden ana lojistik merkezi Çayırova, Kocaeli, Türkiye'de yer almakta olup, Ekol tarafından işletilmektedir. Ekol, sadece Şirket'e tahsis edilmiş 120.000 kolilik bir depolama kapasitesi ile günlük 8.000 kolilik bir gelen (*inbound*) kapasitesi bulunan 25.000 metrekarelik bir depolama alanını yönetmektedir. Ekol, ürünleri depoda raflara kaldırılarak dağıtıma hazır tutma (*put-away*) özelliğiyle ve ürünlerin sevkiyata hazır bekletilmesi yöntemiyle (*flow-through*) günde 4.000 koli teslim edebilen üç vardiya halinde çalışmaktadır. Elle yapılan ikmal faaliyetleri Şirket'e 2.000 kolilik ek bir gönderim kapasitesi sağlayabilmektedir.

Benzer şekilde Rusya'da da üçüncü kişi yüklenici ile çalışılmaktadır. Faaliyet gösterilen diğer ülkelerde şirketin kendisinin işletmiş olduğu depolarda, depolama faaliyetleri yürütülmektedir.

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Büyük Mükellefler V.D. Mersis No:0610...

Sermaye Piyasası Kurulu

Hayatın Merkezi Depolama A.Ş.

Bölge	Depo İşletmecisi	Ebat (metrekare)	Kabul Kapasitesi (koli/gün)
AB/Almanya	Kendisi	4.000	300
Hollanda	Kendisi	1.000	100
Rusya	Molcom	Değişken	Değişken
Kanada	Kendisi	1.300	400
Amerika Birleşik Devletleri	Kendisi	2.100	800

Çalışılan sınırlı sayıda tedarikçinin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması ve Şirket'in alternatif bir tedarikçiyi uygun zaman içinde ve uygun koşullar çerçevesinde bulamaması; aynı şekilde şirketin kendi bünyesinde, yurtdışında depolama faaliyetleri yürütmesi ileriki dönemlerde Şirket ihtiyaçlarına cevap verememe ve Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir niteliktedir.

Uluslararası Faaliyetler

Şirket, kapsamlı ve büyümekte olan uluslararası faaliyetlerini sürdürürken köklü rakipler ile rekabet etmek, farklı moda trendlerine adapte olmak, doğru yatırımları yapabilmek, farklı ülke mevzuatlarına ve vergi yükümlülüklerine uyum sağlamak, tedarik ağını başarılı bir şekilde yönetmek, kur ve döviz riski ile mücadele etmek ve fikri haklarını korumak gibi zorluklar ile karşılaşmaktadır.

Söz konusu zorluklar, Şirket'in yurt dışındaki faaliyetlerini etkileyebilir ve yurt dışındaki faaliyetlerden elde edilen geliri ve karlılığı düşürebilir.

Döviz Kuru Dalgalanmaları

Şirket gelirinin büyük bir kısmını TL cinsinden elde etmektedir ve Şirket'in satın alma, faaliyet ve finansman giderlerinin büyük bir kısmı TL cinsindendir. Ancak, Şirket'in, başta kira bedellerinden kaynaklanan yabancı para birimlerinde giderleri bulunmaktadır. Döviz kurlarındaki artış Şirket'in yabancı para birimindeki giderlerin artmasına sebep olacaktır. Her ne kadar Şirket, döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini hafifletmek için kiralayanlar ile döviz kurlarını düzenli olarak müzakere etmekte ve döviz kurları sebebiyle kira bedellerindeki artışları sınırlandırmakta olsa da, bu durumun sürdürülebilir olmaması ya da kabul görmemesi halinde faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi mümkündür.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Aşağıda yer alan tablo Grup ve franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağazaların sayısını göstermektedir:

	31 Ocak								
	2015			2016			2017		
	Monobrand mağaza	Franchise monobrand mağaza	Toplam	Monobrand mağaza	Franchise monobrand mağaza	Toplam	Monobrand mağaza	Franchise monobrand mağaza	Toplam
Türkiye	209	75	284	236	75	311	261	70	331
Avrupa	11	-	11	10	-	10	9	-	9
Amerika	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Kanada	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Rusya	6	26	32	8	25	33	8	19	27
Diğer Ülkeler	-	17	17	-	16	16	-	20	20
Toplam	226	118	344	254	116	370	283	109	392

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI

05 Haziran 2017

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket'in her bir satış kanalı vasıtasıyla elde ettiği gelir miktarını coğrafi pazar bazında göstermektedir:

	31 Ocak itibarıyla sona eren mali yıl											
	2015 (Bin TL)				2016 (Bin TL)				2017 (Bin TL)			
	Perakende	Toptan	E-Ticaret	Toplam	Perakende	Toptan	E-Ticaret	Toplam	Perakende	Toptan	E-Ticaret	Toplam
Türkiye	550.658	191.886	9.737	**752.281**	703.642	209.703	12.359	**925.705**	856.736	248.676	15.770	**1.121.183**
Avrupa	16.026	83.847	1.605	**101.478**	16.834	77.590	1.823	**96.247**	17.232	80.476	2.425	**100.133**
Amerika	-	-	-	-	-	-	-	-	2.878	31.883	2.816	**37.577**
Kanada	-	-	-	-	-	-	-	-	2.608	13.827	838	**17.273**
Rusya	6.389	19.859	-	**26.249**	8.917	10.483	-	**19.401**	11.015	8.728		**19.742**
Diğer Ülkeler	139	14.925	-	**15.064**	-	11.455	-	**11.455**	-	12.025	-	**12.025**
Toplam	**573.212**	**310.517**	**11.341**	**895.071**	729.394	309.231	14.182	**1.052.807**	890.469	395.615	21.849	**1.307.934**

1) Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada, 1 Eylül 2016 itibarıyla Şirket'in konsolide gelirine katkı sağlamıştır.

Aşağıda yer verilen tablo, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda her bir satış kanalı vasıtasıyla elde edilen proforma gelir miktarını ve yüzdesini coğrafi pazar bazında göstermektedir. Aşağıda yer verilen bilgiler, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın paylarının satın alınmasının etkisini göstermek amacıyla proforma sonuçlar gösterilerek sunulmuştur:

	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıl							
	Perakende		Toptan Satış		E-ticaret		Toplam	
	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%
Türkiye	856.736	95,5	247.851	55,4	15.770	65,4	1.120.358	81,9
Amerika Birleşik Devletleri(1)	6.368	0,7	65.143	14,6	5.082	21,1	76.592	5,6
Kanada(1)	5.959	0,7	32.815	7,3	838	3,5	39.612	2,9
Avrupa(2)	17.232	1,9	80.476	18,0	2.425	10,1	100.133	7,3
Rusya	11.015	1,2	8.728	2,0	0	0,0	19.742	1,4
Diğer Ülkeler	0	0,0	12.025	2,7	0	0,0	12.025	0,9
Proforma uyarlaması (milyon TL)	0,0	0,0	(0,8)	(0,0)	0,0	0,0	(0,8)	(0,0)
Toplam	**897.311**		**447.037**		**24.115**		**1.368.463**	

(1) Denetimden geçmemiş finansallar; detaylar için lütfen 23.4 numaralı proforma finansal bilgiler ilişkin bölüme bakınız.
(2) Avrupa coğrafi pazarı, Şirket'in Mavi Almanya aracılığıyla toptan ve perakende satışları ve Mavi Hollanda'nın toptan satışlarını yansıtmaktadır.

Son mali yılda, net satışların %2,3'ü sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden elde edilmektedir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane/ İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309311 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7995 Mersis No:0613002799500012

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı için markalarının büyük önemi vardır. Şirket'in başlıca kullandığı markalar "Mavi" ve "Mavi Jeans"dir. Şirket, fikri mülkiyet haklarını düzenli olarak ilgili ülkelerde tescil ettirmekte, kontrol ve takip etmektedir.

Markalar

Türkiye

Şirket, yurt içinde 250'yi aşkın markayı tescil ettirmiştir. Bu markaların yaklaşık 50'si artık kullanılmamaktadır. Bu nedenle, bunların tescilleri yenilenmemiş ve yasal koruma süreleri sona ermiştir. Yurt içindeki diğer markalar Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil ettirilmiştir. Markaların her biri, tescil tarihinden itibaren başlamak üzere on yıllık bir yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi on yıllık sürelerle yenilenebilir. Ek olarak, Şirket, tanınmış marka olarak tescil edilmiş olan "Mavi" markasına ilişkin olarak başka imtiyaz ve haklardan da yararlanmaktadır.

Uluslararası Markalar

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmını gerçekleştirdiği Almanya, Amerika Birleşik Devletleri, Rusya, Kanada, Hollanda ve Avustralya dâhil olmak üzere yurt dışındaki farklı devletlerde yaklaşık 230 adet tescilli markası bulunmaktadır. Bunlar, ilgili devletlerin fikri mülkiyet mevzuatı kapsamında farklı yasal koruma sürelerinden faydalanmaktadır. Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in markalarını Şirket ile akdettikleri sözleşmeler çerçevesinde kullanmaktadır.

Patent/Endüstriyel Tasarım

Şirket'in, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş ama artık kullanılmayan "üç boyutlu dolgu malzemesiyle desteklenen iç çamaşırı" olarak anılan bir patenti ve yaklaşık 50 adet tescilli endüstriyel tasarımı bulunmaktadır.

Alan Adları

Şirket'in 392 alan adı bulunmaktadır. Aktif şekilde kullanılan alan adları şunlardır:

- www.mavi.com,
- us.mavi.com,
- ca.mavi.com,
- www.mavi-store.de,
- ru.mavi.com,
- www.mavi.net.au ve
- www.ilovemavi.com.

www.mavi.com.tr ve www.mavijeans.com.tr alan adları Ankara'daki Orta Doğu Teknik Üniversitesi nezdinde tescil ettirilmiştir. Orta Doğu Teknik Üniversitesi, uluslararası tescil merciisi olan ICANN ve IANA tarafından yürütülen sistem kapsamında ".com.tr" de dâhil olmak üzere ".tr" uzantılı alan adları için tek tescil merciidir.

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1'de yer alan açıklamalarının kaynakları (i) GfK tarafından Haziran 2016'da hazırlanan ve http://sky-static.mavi.com/sys-master/mavi/images/234234/01/GFK_Marka_Bilinirlik.html adresi

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

üzerinden ulaşılabilen marka algısı raporu, (ii) Euromonitor tarafından hazırlanan (a) http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report adresi üzerinden ulaşılabilen hazır giyim sektörü raporu ve (b) http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report adresi üzerinden ulaşılabilen jean raporu, (iii) Fortune Dergisi tarafından hazırlanan ve http://www.fortuneturkey.com/Fortune500/2016 adresi üzerinden ulaşılabilen 2016 Fortune 500 listesi, (iv) Somera tarafından yapılan ve http://login.somera.com.tr/mavihazirgiyimkonusulma2016 adresi üzerinden ulaşılabilen Konuşma Dağılımı raporu, (v) iamyouth ve Ineva Araştırma-Danışmalık A.Ş. tarafından hazırlanan ve http://www.iamyouth.com.tr/ebulten/MT-Gencligin-Sirri-Cozuldu-0315.pdf adresi üzerinden ulaşılabilen 2015 Türkiye Gençlik Markaları anketi, (vi) Roamler B.V. Türkiye tarafından Ekim 2016'da hazırlanan ve https://www.marketingturkiye.com.tr/haberler/iste-turkiyenin-en-cool-markalari/ adresi üzerinden ulaşılabilen Türkiye'nin En Cool Markaları anketi , (vii) İPSOS ve Türkiye Kalite Derneği (Kalder) tarafından yürütülen ve http://www.kalder.org/uploads/TMS-BasinBulteni-Ipsos-KalDer_V02.pdf adresi üzerinden ulaşılabilen Müşteri'nin Sesi Araştırması ve (viii) Ekonomist Dergisi tarafından yapılan ve http://www.ekonomist.com.tr/kapak-konusu/franchising-100.html adresi üzerinden ulaşılabilen Ekonomist Franchising 100 Araştırması'dır.

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523 U2 MANI 69

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309312 Büyük Mükellefler V.D. 013 002 798 Mersis No:0130027985000012

Blue International Holding B.V.

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

Şirket, konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları, Rusya'da kurulu bir şirket olan Mavi Rusya; Hollanda'da kurulu bir şirket olan Mavi Hollanda; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Kazakistan'da kurulu bir şirket olan Mavi Kazakistan; Almanya'da kurulu bir şirket olan Mavi Almanya; Türkiye'de kurulu bir şirket olan Eflatun; Kanada'da kurulu bir şirket olan Mavi Kanada ve Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mavi Amerika'dır. Şirket bu bağlı ortaklıkları ile birlikte bir grup oluşturmaktadır. Şirket'in tüm bağlı ortaklıklar Şirket gibi hazır giyim ürünlerinin satımı, pazarlanması ve dağıtımı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Hollanda'nın sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Rusya'nın sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kazakistan'ın sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Almanya'nın sermayesinin %87,5'i Şirket'e, %6,25'i Emin Cezairli'ye, %3,125'i Ezhar Cezairli'ye ve %3,125'i de Serdar Mazmanoğlu'na aittir. Bununla birlikte, Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Eflatun'un sermayesinin %51'i Şirket'e, %24,5'i Fatma Elif Akarlılar'a ve %24,5'i de Seyhan Akarlılar'a aittir. Bununla birlikte Şirket'in, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak ve ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için kullanılabilecek şekilde, Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın sahip oldukları Eflatun paylarına ilişkin alım hakkı bulunmaktadır. Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın da sahip oldukları Eflatun paylarını, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak; ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için, diğerinden bağımsız olarak kullanılabilecek şekilde, Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'i Eflatun'a, %25'i Kitsch'e aittir. Şirket, Kitsch'in sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınması için görüşmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Amerika'nın sermayesinin tamamı Eflatun'a aittir.

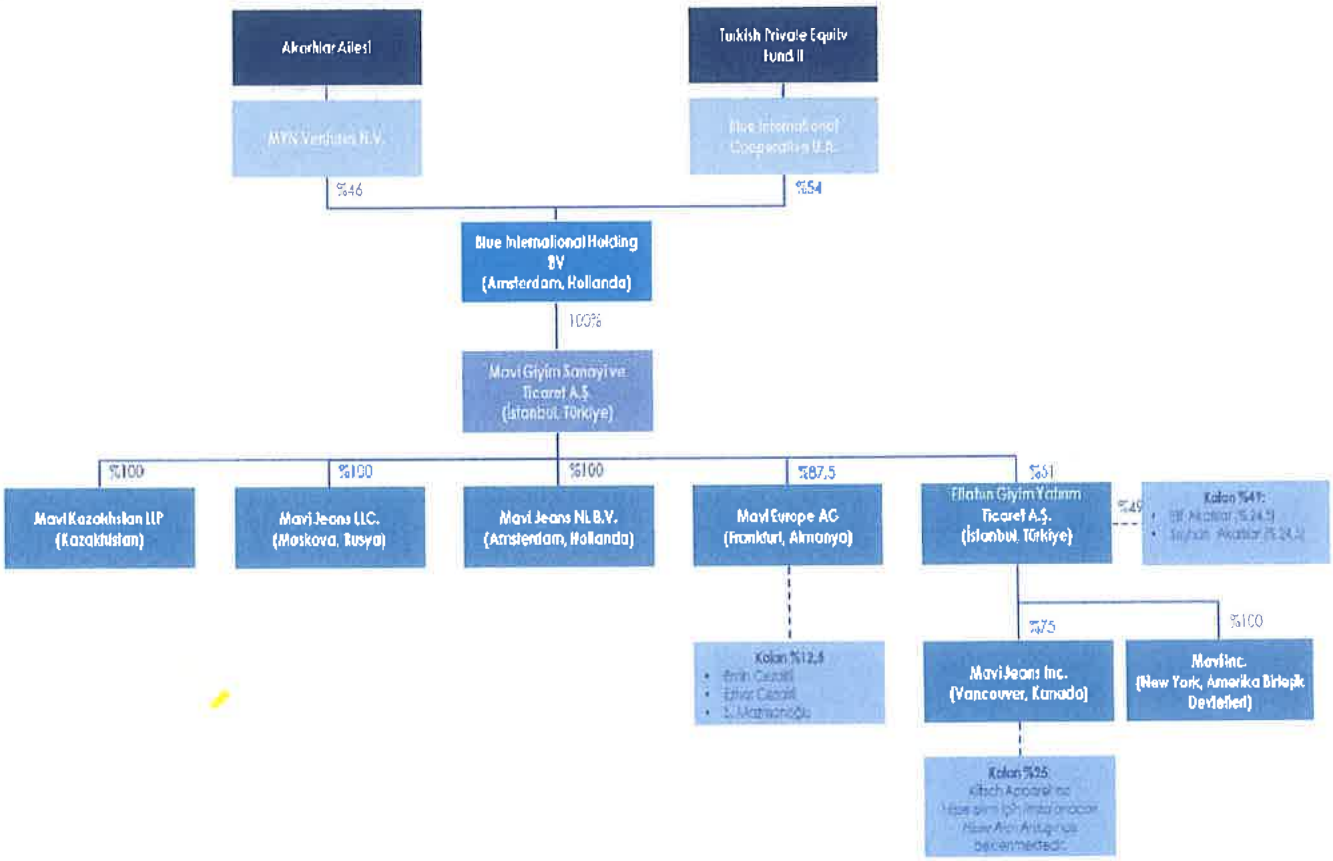
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükelleflar V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Aşağıda yer alan tablo, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in dâhil olduğu grubun ortaklık yapısını yansıtmaktadır:



8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Общество с ограниченной ответственностью «Мави Джинс "Mavi Limited Liability Company"	Rusya	Hazır Giyim	%100 - %100	350.000 Rus Rublesi	-	-	1.697.857
Mavi Jeans NL B.V.	Hollanda	Hazır Giyim	%100 - %100	18.000 Avro	-	-	213.498
Mavi Europe AG	Almanya	Hazır Giyim	%87,5 - %87,5	1.534.000 Avro	-	-	3.219.968
Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.	Türkiye	Hazır Giyim	%51 - %51	11.105.025 TL	-	-	21.469
Mavi Jeans Inc.	Kanada	Hazır	(Dolaylı) %38,25 -	1.800.000 Kanada	-	-	452.120

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
		Giyim	%38,25	Doları			
Mavi Jeans, Inc.	Amerika Birleşik Devletleri	Hazır Giyim	(Dolaylı) %51 - %51	2.500.000 ABD Doları	-	-	4.552.699
Mavi Kazakhstan LLP	Kazakistan	Hazır Giyim	%100 - %100	239.215.943 Tenge	-	-	(482.151)

05 Haziran 2017

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in önemli maddi duran varlıkları taşıtları, demirbaşları, özel maliyetleri ve yapılmakta olan yatırımlarıdır. Şirket, taşıtlar haricindeki önemli maddi duran varlıklarını gelir elde etme amacıyla kullanmaktadır.

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu taşıtların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 60 bin TL, 161 bin TL ve 171 bin TL; demirbaşların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 48.072 bin TL, 54.365 bin TL ve 68.773 bin TL; özel maliyetlerin net defter değeri sırasıyla yaklaşık 47.151 bin TL, 57.965 bin TL ve 66.937 bin TL ve yapılmakta olan yatırımların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 4.934 bin TL, 2.317 bin TL ve 669 bin TL'dir.

9.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:52 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 813 002 798
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide finansal durumunu göstermektedir.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem				
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	2015-2016 Değişiklik (%)	2016-2017 Değişiklik (%)
Dönen Varlıklar	**371.819**	**411.944**	**625.380**	**10,8**	**51,8**
Nakit ve nakit benzerleri	92.176	111.374	158.056	20,8	41,9
Ticari Alacaklar	78.415	74.660	109.381	(4,8)	46,5
Diğer Alacaklar	14.129	13.116	21.491	(7,2)	63,9
Türev araçlar	334	2.943	7.336	781,1	149,3
Stoklar	154.724	177.346	287.844	14,6	62,3
Peşin ödenmiş giderler	16.021	15.655	20.388	(2,3)	30,2
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	6.378	3.873	5.286	(39,3)	36,5
Diğer dönen varlıklar	9.642	12.976	15.597	34,6	20,2
Duran Varlıklar	**123.581**	**139.524**	**268.589**	**12,9**	**92,5**
Diğer alacaklar	1.249	1.342	2.013	7,4	50,0
Maddi duran varlıklar	100.218	114.808	136.579	14,6	19,0
Maddi olmayan duran varlıklar	17.185	18.090	123.182	5,3	580,9
Peşin ödenmiş giderler	478	248	68	(48,1)	(72,6)
Ertelenmiş vergi varlığı	4.452	5.036	6.746	13,1	34,0
TOPLAM VARLIKLAR	**495.400**	**551.468**	**893.969**	**11,3**	**62,1**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**380.171**	**402.263**	**631.594**	**5,8**	**57,0**
Kısa vadeli borçlanmalar	103.860	76.767	151.687	(26,1)	97,6
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	42.741	70.155	79.128	64,1	12,8
Ticari borçlar	199.977	213.723	299.516	6,9	40,1
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12.335	15.025	14.849	21,8	(1,2)
Diğer borçlar	4.385	3.404	53.850	(22,4)	1.482,0
Ertelenmiş gelirler	8.734	10.738	11.985	22,9	11,6
Kısa vadeli karşılıklar	4.252	6.882	10.630	61,9	54,5
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.276	283	203	(87,6)	(28,3)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.610	5.288	9.746	228,4	84,3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**53.580**	**53.579**	**121.876**	**(0,0)**	**127,5**
Uzun vadeli borçlanmalar	44.556	42.475	105.209	(4,7)	147,7
Ertelenmiş gelirler	[illegible]	[illegible]	119		
Uzun vadeli karşılıklar	[illegible]	2.977	3.151	52,7	5,8

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com T.C.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7988
Mersis No:0613002798500012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1929 MAVİ

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem				
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	2015-2016 Değişiklik (%)	2016-2017 Değişiklik (%)
Diğer borçlar	6.849	8.073	-	17,9	
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	226	54	13.398	(76,1)	24.711,1
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**433.751**	**455.843**	**753.470**	**5,1**	**65,3**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**61.649**	**95.625**	**140.499**	**55,1**	**46,9**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**495.400**	**551.468**	**893.969**	**11,3**	**62,1**

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, türev araçlar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 92,2 milyon TL, 111,4 milyon TL ve 158,1 milyon TL tutarındadır. 2017 yılındaki artış esas olarak, vadeli mevduatlardaki artışın ve Şirket'in bir önceki yıla oranla perakende satışlarındaki büyümeye bağlı olarak artan kredi kartı alacaklarının bir sonucudur.

Ticari alacaklar, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 78,4 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 74,7 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 109,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016 mali yılındaki artış esas olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisinden ve satışlardaki büyümeden kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Ocak 2015, 2016 ve 2017 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 14,1 milyon TL, 13,1 milyon TL ve 21,5 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla diğer alacakların en büyük bölümü Şirket'in kamu idarelerinden olan alacaklarından oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak kamu idarelerinden olan Turquality teşviki ve gerek ihracat gerekse indirimli orana tabi KDV alacaklarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Türev araçlar, 31 Ocak 2015, 2016 ve 2017 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 0,3 milyon TL, 2,9 milyon TL ve 7,3 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla türev araçlar Şirket'in taraf olduğu forward kontratlarından oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki artış, yıl sonunda artan döviz kuruna bağlı olarak forward kontrat kuru ile yıl sonu döviz kuru arasında oluşan farkın, bir önceki yıl sonuna göre daha fazla olmasının bir sonucudur.

Stoklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 154,7 milyon TL, 177,3 milyon TL ve 287,8 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak ilk defa konsolide edilen Mavi Amerika ve Mavi Kanada stoklarından ve 31 Ocak 2017 öncesinde gelen yeni sezon stoklarından kaynaklanmaktadır. 2015 mali yılındaki artış ise şirket faaliyetlerindeki büyümenin doğal bir sonucudur.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 16,0 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,7 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 20,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016 mali yılındaki artış temel olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisinden ve peşin ödenen pazarlama ve reklam giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla, 9,6 milyon TL, 13,0 milyon TL ve 15,6 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemlerde diğer dönen varlıkların tamamı Şirket'in devreden ve indirilecek katma değer vergisi tutarlarından oluşmaktadır.

05 Haziran 2017

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1,2 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 2,0 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla diğer alacaklar esas olarak Şirket'in verilen depozito ve teminatlarından oluşmaktadır. Tutarın önemli bir bölümü Mavi Almanya'nın verilen depozito ve teminatlarından oluşmakta olup, artışın temel sebebi Avro kurundaki artıştır.

Maddi duran varlıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 100,2 milyon TL, 114,8 milyon TL ve 136,6 milyon TL tutarındadır. 2015 ve 2016 mali yıllarında artış esas olarak mağaza yatırımları için kullanılan demirbaş ve özel maliyetlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 17,2 milyon TL, 18,1 milyon TL ve 123,2 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alımına ilişkin olarak muhasebeleştirilen müşteri ilişkileri ve şerefiye tutarından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli ve ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli borçlar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 103,9 milyon TL, 76,8 milyon TL ve 151,7 milyon TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise aynı dönemler itibarıyla sırasıyla 42,7 milyon TL, 70,2 milyon TL ve 79,1 milyon TL tutarındadır. Söz konusu iki bilanço kalemi birlikte düşünüldüğünde 31 Ocak 2016 tarihinde bir önceki yıla göre önemli bir değişiklik olmazken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bir önceki yıla göre artışın 71,6 milyon TL'lik bölümü Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisinden kaynaklanmaktadır.

Ticari borçlar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 200,0 milyon TL, 213,7 milyon TL ve 299,5 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılında, stoklardaki artışa paralel olarak ticari borçlarda da artış görülmektedir. Buna ek olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin de ticari borçlardaki artışa etkisi olmuştur.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 12,3 milyon TL, 15,0 milyon TL ve 14,8 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar tutarı, personele ödenecek ücret ve maaşlardan ve ilgili sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Diğer borçlar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 4,4 milyon TL, 3,4 milyon TL ve 53,8 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak Mavi Amerika ve Mavi Kanada satın alımına ilişkin olarak muhasebeleştirilen koşullu bedel yükümlülüğünden ve Mavi Almaya satım opsiyonunun uzun vadeli yükümlülüklerden, kısa vadeli yükümlülüklere sınıflanmasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş gelirler, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 8,7 milyon TL, 10,7 milyon TL ve 12,0 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla ertelenmiş gelirlerin sırasıyla 8,1 milyon TL, 9,0 milyon TL ve 9,3 milyon TL tutarındaki bölümü Şirket'in müşteri sadakat programı kapsamında muhasebeleştirilen tutarlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 4,3 milyon TL, 6,9 milyon TL ve 10,6 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin izin, iade, dava ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki artışın 1,3 milyon TL'lik kısmı izin karşılıklarından, 0,8 milyon TL'lik kısmı iade karşılıklarından 0,7 milyon TL'lik bölümü ise dava karşılıklarından kaynaklanmaktadır. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin kısa vadeli karşılıklara toplam etkisi 1,4 milyon TL tutarında olmuştur.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1,6 milyon TL, 4,8 milyon TL, 11,9 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemlerde

T.C. İstanbul Ticaret Odası 1923 Tasdik Kurulu 05 Haziran 2017
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane/İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No 309...
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7...
Mersis No: 0613002798500017...
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

diğer kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla 1,1 milyon TL, 4,8 milyon TL ve 9,2 milyon TL'lik bölümü toptan kanalı müşterilerinden alınan sipariş avanslarına ilişkin tutarlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar, diğer borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 44,6 milyon TL, 42,5 milyon TL ve 105,2 milyon TL tutarındadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki artış, aynı dönemde nakit ve nakit benzerlerindeki artışla paraleldir. Bununla birlikte Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisi 11,4 milyon TL olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1,9 milyon TL, 3,0 milyon TL ve 3,2 milyon TL tutarındadır. Uzun vadeli karşılıkların tamamı kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Diğer borçlar, 31 Ocak 2015 itibarıyla 6,9 milyon TL ve 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla 8,1 milyon TL iken 31 Ocak 2017 tarihinde diğer borç bulunmamaktadır. Söz konusu dönemlerde, diğer borçların tamamı Mavi Almanya satım opsiyonundan oluşmakta olup, tutar 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda kısa vadeli yükümlülükler altındaki diğer borçlara sınıflandırılmıştır. Tutarın orijinal para birimi Avro cinsinden olup, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıldaki artışın sebebi Avro kurundaki artıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 0,2 milyon TL, 0,1 milyon TL ve 13,4 milyon TL tutarındadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki artış esas olarak Mavi Amerika ve Mavi Kanada alımına ilişkin olarak maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen müşteri ilişkileri varlığının ertelenmiş vergi yükümlülüğü etkisinden kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir. Tablo aynı zamanda, söz konusu her bir kalemi, ilgili dönemdeki gelire oranı bakımından da göstermektedir.

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl									
	2015		2016		2016 ile 2015 karşılaştırması		2017		2017 ile 2016 karşılaştırması	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Değişiklik (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Değişiklik Bin TL	Değişiklik (%)
Gelir	895.071	100,0	1.052.807	100,0	157.736	17,6	1.307.934	100,0	255.127	24,2
Satışların maliyeti	(460.226)	(51,4)	(528.395)	(50,2)	(68.169)	14,8	(640.915)	(49,0)	(112.520)	21,3
Brüt Kar	**434.845**	**48,6**	**524.412**	**49,8**	**89.567**	**20,6**	**667.019**	**51,0**	**142.607**	**27,2**
Genel yönetim giderleri	(47.657)	(5,3)	(55.615)	(5,3)	(7.958)	16,7	(76.670)	(5,9)	(21.055)	37,9
Satış ve pazarlama giderleri	(294.614)	(32,9)	(357.951)	(34,0)	(63.337)	21,5	(448.336)	(34,3)	(90.385)	25,3
Araştırma ve geliştirme giderleri	(14.555)	(1,6)	(15.662)	(1,5)	(1.107)	7,6	(18.657)	(1,4)	(2.995)	19,1
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.198	0,1	4.705	0,4	3.507	292,7	6.145	0,5	1.440	30,6
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(22.101)	(2,5)	(2.869)	(0,3)	19.232	(87,0)	(911)	(0,1)	1.958	(68,2)

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl									
	2015		2016		2016 ile 2015 karşılaştırması		2017		2017 ile 2016 karşılaştırması	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Değişiklik (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Değişiklik Bin TL	Değişiklik (%)
Esas faaliyet karı	**57.115**	**6,4**	**97.020**	**9,2**	**39.905**	**69,9**	**128.590**	**9,8**	**31.570**	**32,5**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	73	0,0	63	0,0	(10)	(13,7)	104	0,0	41	65,1
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(3.118)	(0,3)	(4.530)	(0,4)	(1.412)	45,3	(747)	(0,1)	3.783	(83,5)
Yatırım faaliyetlerinden giderler, net	**(3.045)**	**(0,3)**	**(4.467)**	**(0,4)**	**(1.422)**	**46,7**	**(643)**	**0,0**	**3.824**	**(85,6)**
Finansman gelirleri	7.518	0,8	9.175	0,9	1.657	22,0	13.362	1,0	4.187	45,6
Finansman giderleri	(32.834)	(3,7)	(55.669)	(5,3)	(22.835)	69,5	(72.848)	(5,6)	(17.179)	30,9
Finansman giderleri, net	**(25.316)**	**(2,8)**	**(46.493)**	**(4,4)**	**(21.177)**	**83,7**	**(59.486)**	**(4,5)**	**(12.993)**	**27,9**
Vergi öncesi kar	**28.754**	**3,2**	**46.060**	**4,4**	**17.306**	**60,2**	**68.460**	**5,2**	**22.400**	**48,6**
Gelir vergisi gideri	**(9.869)**	**(1,1)**	**(12.607)**	**(1,2)**	**(2.738)**	**27,7**	**(16.647)**	**(1,3)**	**(4.040)**	**32,0**
- Dönem vergi gideri	(5.366)	(0,6)	(13.140)	(1,2)	(7.774)	144,9	(15.524)	(1,2)	(2.384)	18,1
- Ertelenmiş vergi geliri / gideri	(4.504)	(0,5)	533	0,1	5.037	-	(1.123)	(0,1)	(1.656)	-
Dönem karı	**18.885**	**2,1**	**33.453**	**3,2**	**14.568**	**77,1**	**51.813**	**4,0**	**18.360**	**54,9**
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	(991)	(0,1)	(1.016)	(0,1)	(25)	2,5	(313)	(0,0)	703	(69,2)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri	198	0,0	203	0,0	5	2,5	63	0,0	(141)	(69,2)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevirim farkları	3.078	0,3	1.335	0,1	(1.743)	(56,6)	436	0,0	(900)	(67,4)
Diğer kapsamlı gelir	**2.285**	**0,3**	**523**	**0,0**	**(1.763)**	**(77,1)**	**186**	**0,0**	**(337)**	**(64,5)**

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satış maliyetleri satılan ticari ürünlerin maliyetinden oluşmaktadır. Bu maliyetin ana unsurları, jean pantolonlar ile lifestyle ürünler için yurt içi ve yurt dışı tedarikçilere ödenen tutarlar, nakliyat ve sevkiyat masrafları, sigorta primleri ve ithal edilen ürünler için ödenen vergi ve harçlardır. Ek olarak stok değer düşüklüğü karşılıkları, fireler ve sayım farkları satılan malın maliyetine eklenmektedir.

Şirket'in satışlarının maliyeti, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 460,2 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 528,4 milyon TL, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 640,9

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Tic. Sic. No 306... Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7... Mersis No: 06130027955000133
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 05 Haziran 2017

milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetlerinin gelire oranı 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda %51,4'ten 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda %50,2'ye, ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %49,0'a düşmüştür. Bunun esas sebepleri; daha karlı olan perakende satışlarının Şirket'in toplam yurt içi satışları içindeki oranının artması ve yurt içindeki toptan satış kanalının karlılığının iyileşmesidir.

Buna ek olarak, Şirket'in toptan satış karı 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda artmış olup bu artış, Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin ilk defa konsolide edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in brüt karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 434,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 524,4 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 667,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, Şirket'in gelirleri ve brüt kar marjındaki artışın bir sonucudur.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri içerisinde en büyük pay personel masraflarından oluşmaktadır. Bu giderler, Şirket'in araştırma ve geliştirme, satın alma, satış ve pazarlama ve lojistik ekiplerinde görev alanlar dışında yer alan ve mağazalarda çalışmayan personeline ilişkindir. Personele yönelik giderler, incelenen son iki dönemde Şirket'in toplam genel yönetim giderlerinin %57'sine tekabül etmiştir. Büyüklüklerine göre sıralandıklarında bu giderlerin diğer önemli unsurları arasında amortisman ve itfa giderleri, Şirket'in genel merkezi ile yurt dışı bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdikleri idari ofislerin kira bedelleri, seyahat, danışmanlık ve ofis malzemelerine ilişkin giderler bulunmaktadır. Şirket, şüpheli ticari alacaklarından kaynaklanan giderlerini de bu kalem altında takip etmektedir.

Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 47,7 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 55,6 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 76,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Genel yönetim giderlerindeki artış, satışlarda yaşanan artışa paralel gerçekleşmiş olup, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda genel yönetim giderlerinin gelire oranı sabit kalmıştır.

Şirket'in yurt içindeki çalışanlarına ilişkin giderlerini etkiler nitelikte, 2016 yılında, asgari ücrette meydana gelen %30 oranındaki artış ile, yine Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin ilk defa konsolide edilmesinin sonucu olarak, genel yönetim giderlerinin gelire olan oranı da artış göstermiştir.

Satış ve Pazarlama Giderleri

Şirket'in satış ve pazarlama giderlerinin en büyük kalemi, başta Şirket'in yurt içinde ve yurt dışında işlettiği monobrand mağazalara ilişkin olanlar gelmek üzere, kira maliyetleridir. Showroomlar ile Şirket'in depo ihtiyaçlarını dışarıdan hizmet almaksızın karşıladığı bölgelerdeki depolar da kira giderlerinin içinde yer almaktadır. Satış ve Pazarlama giderleri içinde yer alan diğer önemli bir unsur ise, mağaza personeli ile pazarlama ve lojistik ekiplerinde çalışan personele yönelik giderlerdir. İncelenen her bir dönemde kira giderleri ve personele ilişkin maliyetler Şirket'in satış ve pazarlama giderlerinin üçte ikisinden fazlasını oluşturmaktadır. Diğer önemli unsurlar arasında mağaza yatırımlarına ilişkin amortisman giderleri, lojistik ve depolama giderleri ile reklam harcamaları ve çeşitli küçük çaplı diğer giderler yer almaktadır.

Şirket'in satış ve pazarlama giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 294,6 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 358,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, öncelikle Şirket'in satışlarının artması ile perakende alanında kaydettiği büyümenin bir sonucudur. Satış ve pazarlama giderleri, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise, esasen kira ve personele yönelik giderlerde yaşanan artışa bağlı olarak, 448,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in kira giderleri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 105,6 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 134,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yeni mağazaların açılması, mevcut mağazaların büyütülmesi ve bir önceki mali yılda açılan mağazaların tüm yılda doğurduğu etkiden kaynaklanmaktadır. Kira giderleri 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 173,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, Şirket tarafından işletilen yeni monobrand mağazaların açılması, bir önceki mali yılda açılan mağazaların tüm yılda doğurduğu etkiyle kira gelirinin mağaza cirosuna endeksli olduğu

mağazalardaki bire bir gelirlerde büyüme, mevcut mağazaların büyütülmesi ve kira bedelinin döviz üzerinden belirlendiği kira sözleşmelerini etkileyen (Şirket'in pazarlık gücü neticesinde kısmen etkisi sınırlı tutulan) döviz kurundaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Satış ve pazarlama giderleri içinde yer alan personel giderlerinin büyük çoğunluğu perakende mağazalarda çalışan Şirket personeline ilişkin masraflardan kaynaklanmaktadır. Personel giderleri, büyük oranda, Şirket'in mağaza sayısındaki ve metrekare büyümesindeki artışa paralel, mağaza çalışan sayısının artması nedeniyle, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 99,2 milyon TL'den 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 115,3 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 ile sona eren mali yılda ise 147,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla mevcut olan 2.206 adet mağazalarda çalışan personel sayısı, 31 Ocak 2017 itibarıyla 2.472 olmuştur. Bu dönemde Türkiye'de asgari ücret %30, Şirket'in mağaza çalışanlarının sayısı da %12 oranında artmış olduğu halde personel giderlerindeki artış, Şirket yönetiminin iş gücü optimizasyonu sayesinde %28 oranında gerçekleşmiştir.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, satış ve pazarlama giderlerinin gelire oranı, büyük oranda kira ve personel giderlerinde yaşanan artışın bir sonucu olarak bir önceki mali yıla kıyasla yükselmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Bahse konu giderler, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 14,6 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,7 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 18,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, Şirket'in tasarım, ürün geliştirme ve tedarik alanlarında görev alan çalışanlarına yönelik giderlerde yaşanan artışın bir sonucudur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler arasında, bir dönemden diğerine önemli oranda değişiklik gösterebilecek çeşitli kalemler yer almaktadır. Her iki dönemde de, esas faaliyetlerden diğer gelirler büyük oranda ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı ve reeskont faiz gelirleri, dekorasyon gelirleri, hasar tazminatı geliri, bankalarla imzalanan ücret protokolü gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 1,2 milyon TL tutarında iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 4,7 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 6,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıldan 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kadarki artış esas olarak, Turquality programı kapsamında alınan dekorasyon gelirleri, ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirleri ve hasar tazminatı gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıldan, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla kadarki artış da büyük oranda döviz kurlarında meydana gelen değişim nedeniyle yabancı para cinsinden ifade edilen ticari alacak ve borçlarda meydana gelen kur farkı gelirlerindeki artış ile hasar tazminat gelirlerindeki artışın dekorasyon gelirlerindeki azalma ile dengelenmesinden kaynaklanmaktadır. Dekorasyon gelirleri büyük ölçüde Turquality programı kapsamında alınan dekorasyon teşviklerinden oluşmaktadır. Hasar tazminatı gelirleri ise esas olarak Şirket'in Eylül 2015 tarihinde yanan tasarım binasına ilişkin olarak sigorta şirketinden alınan tazminat gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 22,1 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 2,9 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde ise 0,9 milyon TL'ye düşmüştür. Giderlerde, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıla oranla meydana gelen azalış esasen, ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkından kaynaklanmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla meydana gelen azalış ise esasen Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda maruz kaldığı yangına ilişkin olarak bir defaya mahsus oluşan giderlerin bir sonucudur.

Esas faaliyet karı

Yukarıda belirtilen hususlar neticesinde, Şirket'in esas faaliyet karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 57,1 milyon TL'den, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 97,0 milyon TL'ye ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 138,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

5 Haziran 2017

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderleri, genelde kapatılan mağazalar nedeniyle silinen ve/veya satılan maddi duran varlıklara ilişkin gelir ve giderleri içermektedir. Yatırım faaliyetlerinden giderler aynı zamanda Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin şerefiye ve müşteri ilişkilerine yönelik değer düşüklüğü kayıplarını ve Kazakistan'daki bağlı ortaklığının yeniden yapılandırılmasından doğan giderlerini içermektedir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelir, maddi varlıkların satışından elde edilen kazancın azalmasının bir sonucu olarak 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 72,8 bin TL'den, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 62,7 bin TL'ye düşmüş, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 104,1 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl sonunda oluşmuş artış da, bir önceki yılın aksine duran varlık satışından elde edilen gelirdeki artışın bir sonucudur.

Şirket'in yatırım faaliyetlerine ilişkin giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 3,1 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 4,5 milyon TL'ye yükselmiş, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 0,7 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıldaki giderlerin ana unsuru müşteri ilişkilerindeki değer düşüklüğü ile bağlantılı 2,8 milyon TL'lik gider ile 0,3 milyon TL tutarındaki Şirket tarafından devir alınan franchise monobrand mağazalara ilişkin değer düşüklüğü gideridir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıldaki giderlerin ana unsuru, Kazakistan bağlı ortaklığının yeniden yapılandırılması ve bu şirketin perakende operasyonunun kapatılarak toptan satışa dönülmesi neticesinde oluşan 4,0 milyon TL tutarındaki giderdir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda meydana gelen bu düşüş, Şirket'in devraldığı franchise monobrand mağazaların şerefiye değer düşüklüğünde, karşılaştırılan iki yıl arasındaki azalmanın ve Mavi Kazakistan'ın işlettiği mağazaların kapatılmasına ilişkin giderlerin azalmasının bir sonucudur. Özetle, Mavi Kazakistan'ın işlettiği mağazaların kapatılmasına ilişkin giderler 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılında 4,0 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 0,7 milyon TL tutarındadır.

Net Finansman Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri, faiz geliri ve vadeli işlem (*forward*) kontratlarından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in finansman giderleri, kur farkı giderleri, kredi kartı komisyon giderleri, ithalat finansmanı giderleri, finansal borçlara ilişkin ilave faiz giderlerinden ve TFRS uyarlamalarına göre ürün alımları ile ilişkilendirilen faiz giderlerinden oluşmaktadır.

31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 7,5 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda esasen vadeli işlem kontratlarının makul değer bedellerindeki değişiklikler sebebiyle 9,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda elde edilen gelir 8,8 milyon TL tutarında iken, bir önceki yılda elde edilmiş 5,8 milyon TL tutarındaki kur farkı gelirinin 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda gerçekleşmemiş olması, gelir etkisini azaltıcı yönde etkide bulunmuştur.

Şirket'in finansman gelirleri, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 9,2 milyon TL iken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 13,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış esas olarak, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 8,8 milyon TL değerindeki vadeli işlem kontratları değerinin 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın sonunda 12,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş olmasının bir sonucudur.

Şirket'in finansman giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 32,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 55,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış esas olarak, kur farkı ve ürün alımları ile ilişkilendirilen faiz giderlerindeki artışın bir sonucudur. Şirket'in finansman giderleri, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 55,7 milyon TL iken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 72,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış esas olarak, Şirket'in yabancı para cinsinden kredilerine ilişkin kur farkı giderlerindeki artış ile TFRS uyarınca ürün alımları ile ilişkilendirilen faiz giderlerindeki artışın bir sonucudur.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com Mersis No:0613002798500012
Büyük Mükellefler V.D. 613 702 7985

Şirket'in net finansman giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 25,3 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 46,5 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 59,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Vergi Öncesi Kar

Şirket'in vergi öncesi karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 28,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 46,1 milyon TL'ye ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 68,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Vergiler

Mavi ve konsolide bağlı ortaklıkları, Türk vergi mevzuatı kapsamında, konsolide karının vergilendirilmesine yönelik bir grup oluşturmamaktadır. Bunun sonucunda, Şirket'in konsolide mali tablolarındaki vergi gideri ve geliri kalemleri Şirket'in konsolide gelirinin vergilendirmesini yansıtmamaktadır. Bunlar, daha ziyade Mavi ve konsolidasyona konu bağlı ortaklıkların konsolide edilmemiş vergi gider ve gelirlerinin toplamını ifade etmektedir.

İnceleme kapsamındaki dönem zarfında, Türkiye'deki kurumlar gelir vergisi oranı %20'dir. Şirket'in Hollanda ve Rusya'daki bağlı ortaklıklarında da aynı oran uygulanmıştır. Şirket'in Almanya'daki bağlı ortaklığına uygulanan vergi oranı 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl için %29,72, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl için ise %29,58'dir. Konsolidasyona dâhil edildikleri dönemde Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri'ndeki bağlı ortaklığına uygulanan vergi oranı %34'tür, Kanada'daki bağlı ortaklığına uygulanan vergi oranı %26,30'dur. Şirket'in konsolide edilmiş fiilen ödenen vergi oranı 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla %24,3'tür. Bu oranın azalması beklenmektedir. Bu beklenti, Kazakistan yatırımının yeniden yapılandırılması sebebiyle indirilebilir olmayan giderlerin gelecekte doğmayacağı beklentisine dayanmaktadır.

Ertelenmiş vergi, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarında yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır.

Şirket'in gelir vergisi gideri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 9,9 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 12,6 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in vergi giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 5,4 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 13,1 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 15,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, öncelikle vergi öncesi karda meydana gelen artışın bir sonucudur.

Şirket'in ertelenmiş vergi giderleri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 4,5 milyon TL tutarında iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 0,5 milyon TL tutarında ertelenen vergi geliri oluşmuş olup 31 Ocak 2017 yılında sona eren mali yılda 1,1 milyon TL ertelenen vergi giderine dönüşmüştür. Bu değişiklikler, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarında yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan kaynaklanmaktadır.

Kar

Şirket'in 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda elde ettiği kar 18,9 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 33,5 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 51,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Kapsamlı Gelir

Diğer kapsamlı gelir Şirket personeline tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç ve kayıpları; bunlara ilişkin ertelenmiş vergi gelir ve giderleri ile Şirket iştiraklerinin konsolidasyona dâhil olması sırasında oluşan yabancı nakde çevrim farklarından oluşmaktadır.

Diğer kapsamlı gelir, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 2,3 milyon TL, 0,5 milyon TL ve 1,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Her iki dönemde

05 Haziran 2017
MAVİ GİYİM SAN. ve TİC.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com Ticaret Sicil No: Büyük Mükellefler V.D. 3 0 Mersis No:0610
İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

meydana gelen azalışın temel sebebi; Şirket'in iştiraki bulunan ülkelerde kullanılan yerel para birimleri ile konsolidasyon sırasında TL'ye çevrilmeleri sırasında kur farkından meydana gelen değişimdir.

Şirket'in son yıllardaki performansını ve faaliyet gelirlerini etkileyen faktörler şunlardır:

- Yurt İçindeki Bire bir Gelir (*like-for-like revenue*)
- Mağaza Ağının Genişlemesi
- Sezon Etkisi
- Uluslararası Faaliyetler
- Yatırım Harcamaları
- Faiz Oranları
- Döviz Kurları

Yurt İçindeki Bire Bir Gelir (*like-for-like revenue*)

Şirket'in yeni mağazalar açabilmesi ve mevcut mağazaların alanlarını büyütülebilmesi hususlarındaki başarısı Şirket'in gelirini ve karını olumlu şekilde etkilemektedir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, yurt içindeki bire bir geliri, Şirket'in ilgili yıllardaki toplam yurt içi perakende gelirinin sırasıyla %76.2, %78.2 ve %80.5'ini oluşturmuştur. Şirket 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca uyarlanmış bire bir gelir (*like-for-like revenue*) bakımından %16,3 oranla artan güçlü bir organik büyüme ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO geçmişine sahiptir. Bire bir gelirlerin (*like-for-like revenue*) sergilediği büyüme geçmişte büyümeyi destekleyen iki ana etmenden biri olduğundan, bu eğilimin geleceğe de taşınması hedeflenmektedir.

Şirket'in Türkiye'de işlettiği monobrand mağazalarda gerçekleşen bire bir gelirdeki istikrarlı büyüme aşağıda yer alan iki unsurun uyumlu bir şekilde birleşmesinin sonucudur:

	31 Ocak 2014 itibarıyla sona eren mali yıl*	31 Ocak 2015 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2016 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yıl
	(% artış oranı)			
Fatura Adedi Artışı*	6,8	11,8	7,3	9,9[1]
Sepet Hacmi Büyümesi	8,0	7,4	6,9	3,9[2]
Bire bir gelir Büyümesi (*like-for-like revenues*)	15,3	20,1	14,7	14.1[3]

(*) Söz konusu artış şu şekilde hesaplanmaktadır "((ilgili yılın fatura adedi – ilgili yıldan bir önceki yılın fatura adedi) / ilgili yıldan bir önceki yılın fatura adedi) – 1"

Açıklamalar:

(1) Uyarlanmış fatura adedi artışı

(2) Uyarlanmış sepet hacmi büyümesi

(3) Uyarlanmış bire bir gelir büyümesi, düzeltilmemiş bazda, bire bir gelir büyümesi %10,8'di.

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 U2 MAVİ 99

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 673 002 798. Mersis No:0613002798000012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Fatura Adedi

Son dört mali yılda Şirket'in işlettiği monobrand yurt içi mağaza trafiği Şirket'in markasını güçlü bir şekilde konumlandırması ve pazarlama faaliyetleri sayesinde düzenli olarak artmıştır. Şirket'in çekirdek müşteri grubunu oluşturan 15-44 yaş aralığındaki kişilerin artması mağaza trafiğini olumlu şekilde etkilemiştir.

Şirket'in işlettiği monobrand mağazalarda bulunan satış alanının arttırılması, mağazaların kapasitesi ve stok devir hızı dikkat alınarak gruplandırılması ile ürün alımının en uygun hale getirilmesi ve Şirket personelinin mağazaya gelen müşterilere satış yapabilme konusunda eğitilmesi sayesinde düzenli olarak satışa dönüşüm oranını (*conversion rate*) son dört yılda artırmıştır. Gerek trafik gerek satışa dönüşüm oranındaki (*conversion rate*) bu artışa paralel olarak fatura adedi artış göstermiştir.

- Sepet Hacmi

Son üç mali yılda sepet hacmi düzenli olarak artmıştır. Bu artışın temel sebebi lifestyle ürünlerinin ve aksesuarların satılan toplam ürünlerin içindeki payının artışı sonucu, işlem başına düşen ürün sayısının artmasıdır.

Mağaza Ağının Genişlemesi

Gelir ve brüt kar marjında meydana gelen gelişmeler, bir ölçüde Şirket'in yeni mağazalar açabilmesi ve mevcut mağazaların alanlarını büyütülebilmesindeki başarısına bağlıdır. Şirket'in, 31 Ocak 2017 itibarıyla Türkiye çapında 261 adet mağazası bulunmaktadır. Son üç mali yıl boyunca her yıl ortalama 26 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiş ve son altı yılda yıllık ortalama 27 yeni mağaza açılmıştır. Ayrıca, mevcut mağazaların büyütülmesi de hedeflenmektedir. Şirket tarafından işletilen mevcut 21 monobrand mağazanın metrekare büyümesi, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda gerçekleşen alan büyümesinin %25'ini teşkil etmektedir.

Sezon Etkisi

Sezonların Şirket'in ara dönem faaliyet sonuçları ile geliri üzerinde etki yarattığı ve aşağıda yer alan unsurlar sayesinde bu etkinin diğer birçok perakende şirketi üzerinde yaratılan etkiye kıyasla daha sınırlı olduğu düşünülmektedir. Söz konusu unsurlar arasında şunlar sayılabilir:

- Şirket, her yıl dört sezonluk koleksiyon hazırlamaktadır. Özellikle İlkbahar ve Yaz koleksiyonlarının satış rakamlarının yüksek olması Şirket'in yıllık gelir dağılımını dengelemektedir.
- Yurt içinde yılda iki kere gerçekleşen bayram tatili dönemlerinde genellikle satış oranları artmaktadır. Şirket bu dönemlerde en yüksek satış oranlarına ulaşmaktadır. Ancak, bayram tatili dönemleri her yıl değiştiğinden Şirket'in, bayram tatili dönemlerinde yakaladığı yüksek satış oranların yıl içinde hangi sezona denk geleceği değişmektedir.
- Her ne kadar Şirket'in elde ettiği gelirin çoğu perakende satışlara dayansa da, Şirket toptan satışlar da önemli miktarda gelir elde etmektedir. Özellikle, noel/yeni yıl sezonunun yurt içinden daha etkili olduğu yurt dışındaki pazarlarda toptan satışlar önemli bir gelir kaynağı oluşturmaktadır. Yıllık satış döngüsü içerisinde, Şirket'in toptan satış geliri genellikle en yüksek seviyesine perakendeye kıyasla üç ay daha erken ulaşmaktadır ve bu durum da dengeleyici bir etki yaratmaktadır.
- Jean pantolon kategorisi sezon etkisinden lifestyle ürünlerine oranla daha az etkilenmektedir. Zira, müşteriler tüm sezonlarda aynı miktarda jean pantolon alma eğilimi göstermektedirler. 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılda Şirket yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarının satış gelirinin %44'ünü oluşturan jean pantolon ürün kategorisi, sezonların Şirket üzerindeki etkisini azaltmaktadır.

Uluslararası Faaliyetler

Şirket merkezi Almanya ve Hollanda olmak üzere Avrupa, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Rusya'da stratejik bir konuma sahiptir. Şirket bu pazarlarda satışlarını, toptan satış yerleri, çeşitli

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

perakende mağazaları ve e-ticaret vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca toptan satış kanalları vasıtasıyla 29 başka ülkeye de satış yapmaktadır.

Uluslararası platformda büyüme kaydedilmesi Şirket'in gelir ve maliyet yapısını etkilemektedir. Şirket, 1 Eylül 2016 tarihinden itibaren Amerika ve Kanada bağlı ortaklıklarını konsolidasyona dâhil etmektedir. Gerçekleşen bu konsolidasyon sonucunda, Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın son beş ayında, Şirket gelirleri ve maliyetleri artış göstermiştir.

Her ne kadar Şirket'in döviz kuru riskinin önemli kısmını yurt içi oluştursa da, yurt dışına açılmak, Şirket'in ABD Doları, Kanada Doları, Avro ve Rus Rublesi gibi TL haricindeki para birimlerinin çevrim riski sebebiyle Şirket'in döviz kurlarından etkilenme seviyesini arttırmaktadır. Ayrıca, Şirket'in Kanada ve Rusya'daki büyümesi yurt dışındaki perakende mağazaları için önemli yatırımlar gerçekleştirmesini gerektirebilir.

Yatırım Harcamaları

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 61,5 milyon TL, 57,1 milyon TL ve 62,6 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır. Şirket'in yatırım harcamaları, yeni mağaza açılışları ve mevcut mağaza alanların büyütülmesi de dâhil olmak üzere, büyük ölçüde perakende alanındaki büyümeyle bağlantılıdır. Şirket'in yatırım harcamalarının çoğu mobilya, demirbaş, bakım, onarım ve diğer maddi duran varlık kalemlerine ilişkindir.

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla, ilk defa açılan mağazalar için 34,6 milyon TL, 31,9 milyon TL ve 40,6 milyon TL yatırım harcaması; yenileme maliyeti için 10,2 milyon TL, 7,0 milyon TL ve 9,4 milyon TL yatırım harcaması ve merkez ofise ilişkin ise (bilgi teknolojileri ve e-ticarete ilişkin yatırım harcamaları dâhil olmak üzere) 10,9 milyon, 13,4 milyon TL ve 10,2 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.

Ek olarak, Şirket, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınmasına ilişkin ilk alım fiyatı olarak 16,8 milyon TL karşılığı 5,75 milyon ABD Doları ve koşula bağlı bedel olarak 9,35 milyon ABD Doları ödeme yapmıştır.

Son üç mali yılda, Şirket'in toplam yatırım harcamaları gelirinin ortalama %5,6'sını oluşturmuş olup, söz konusu dönemde toplam yatırım harcamalarının yaklaşık %59'u mağaza alanlarının büyütülmesine ilişkin yatırım harcamalarından oluşmuştur. Şirket'in mağaza alanlarının büyütülmesi ve yeni mağazalar açılması planı uyarınca yatırım harcamalarının artması beklenmektedir.

Faiz Oranları

Şirket'in bazı ticari faaliyetleri faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalardan etkilenmektedir. Ancak, Şirket borçlarının neredeyse tamamına sabit faiz uygulanmaktadır. Bu sebeple faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar Şirket'i çoğunlukla sınırlı şekilde etkilemektedir. Şirket'in Türkiye'deki yabancı para mali yükümlülükleri büyük oranda Avro ve ABD Doları cinsinden ifade edilen ihracat finansmanıyla sınırlıdır ve söz konusu finansman ihtiyacı Türk Eximbank'tan uygun faiz oranlarıyla alınmaktadır.

TL cinsinden finansman ise öncelikli olarak işletme sermayesinin finanse edilmesi için kullanılmaktadır.

Döviz Kurları

Şirket, TL ile başta Avro, ABD Doları, Rus Rublesi ile Mavi Kanada'nın 2016 yılının Ağustos ayında satın alınmasından bu yana Kanada Doları gelmek üzere diğer para birimleri arasındaki döviz kurlarında meydana gelen değişimlerden etkilenmektedir.

Döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiler doğurmaktadır. Bu etkiler aşağıdakileri içermektedir:

- *Gelirler.* Mavi Kanada ve Mavi Amerika'nın devralınmasının tüm yıl üzerinde yarattığı etki hariç olmak üzere, Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin konsolide gelirinin %14,3'ünü (proforma bazda %18,1) yabancı pazarlardan elde etmektedir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7984 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- *Brüt Kar.* Şirket ürünlerinin büyük bir çoğunluğunu Türkiye'den temin etmektedir ve bu ürünlerin bedellerini TL cinsinden ödemektedir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Şirket'in toplam satın alımlarının %79,1, %79,1 ve %80,2'si yurt içinden temin ettiği ürünlerden oluşturmaktadır. TL'nin Avro ve ABD Doları gibi para birimleri karşısında değer kaybetmesi, satışlarından Dolar veya Avro cinsinden gelir elde eden yurt dışındaki Şirket bağlı ortalıkları açısından dolaylı olarak ürün maliyetinin azalması anlamına gelmektedir ve Şirket'in bu faaliyetleri bakımından brüt karının artmasını sağlamaktadır.
- *Kira bedelleri.* Türkiye'deki monobrand mağazaların çoğunun kira bedeli TL/Dolar ya da TL/Avro döviz kuruna bağlıdır. Ancak, kira bedelinin döviz kuruna bağlı olan kira sözleşmelerinin birçoğunda, kira bedelinin mağazanın cirosu üzerinden ödenmesine ilişkin hüküm (hasılat kirası) de bulunmaktadır. Bu bakımdan, Şirket tarafından ilgili aya ilişkin olarak döviz kuru üzerinden hesaplanan sabit kira bedeli ve ilgili mağazanın cirosu üzerinden hesaplanacak tutardan yüksek olanı kira bedeli olarak ödenmektedir. Mağazanın cirosu üzerinden hesaplanan bedeller döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini azaltmaktadır. Ciro üzerinden hesaplanan kira bedelleri genellikle daha düşük olan mağazalar bakımından ise Şirket, döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini hafifletmek için kiralayanlar ile döviz kurlarını müzakere etmiş ve böylelikle döviz kurları sebebiyle kira bedellerindeki artışları sınırlandırmıştır. Şirket, yurt içinde işlettiği monobrand mağazaları ile oluşturduğu güçlü perakende varlığı sayesinde kiralayanlar nezdinde itibarlı ve istikrarlı bir kiracı olarak addedildiğini ve bu sayede kira artışları konusunda kiralayanlarla müzakereleri en iyi şekilde yürütebildiğini düşünmektedir.
- *Kur farkı gelir ve giderleri.* Şirket'in finansal borçlarının yaklaşık %51.4'ü yabancı para birimi borçlarıdır. Şirket döviz cinsinden kullanmış olduğu kredilerden, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 9,6 milyon TL kar, 1,6 milyon TL zarar ve 22,4 milyon TL zarar elde etmiştir.

TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmaları, söz konusu tutarlar konsolidasyon sonrasında TL cinsinden ifade edilen tutarlara çevrildiğinde, Şirket'in diğer para birimleriyle ifade edilen gelir ve maliyetlerini de arttırabilir ya da azaltabilir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in gelirleri, ürün iadeleri, satış indirimleri, sadakat programı indirim hakları düşüldükten sonra ortaya çıkan gelir olarak gösterilmektedir. Şirket, gelirinin neredeyse tamamını, ürün satışından elde etmektedir. Ürün satışları, inceleme kapsamındaki her dönemde Şirket gelirinin %99'una tekabül etmiştir. Nispeten daha az oranda olsa da, Şirket Avustralya'daki lisans alan tarafından ödenen ve hizmet satışı olarak kayda geçirilen lisans ücreti (*royalty fee*) ve diğer ikincil kaynaklardan da gelir elde etmektedir.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 1.307,9 milyon TL tutarında konsolide gelir, 51,8 milyon TL kar ve 170,2 milyon TL tutarında FAVÖK kaydetmiştir. 31 Ocak 2015 ile 31 Ocak 2017 tarihleri arasında Şirket gelir, kar ve FAVÖK'ü sırasıyla %20,9, %65,6, %28,4 YBBO'luk bir artış sergilemiştir. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınmasını yansıtmak için uyarlanan proforma bazında, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda elde edilen konsolide gelir 1.368,5 milyon TL'ye, kar 53,9 milyon TL'ye ve FAVÖK de 181,8 milyon TL'ye tekabül etmektedir.

Şirket'in TFRS uyarınca hesaplanan FAVÖK tutarı 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sonra eren mali yıllarda sırasıyla 86,2 milyon TL, 137,2 milyon TL ve 175,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, TFRS uyarınca hesaplanan FAVÖK ile uyarlanmış FAVÖK tutarının mutabakatını göstermektedir. Buna göre, Şirket'in uyarlanmış FAVÖK tutarı 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sonra eren mali yıllarda sırasıyla 103,2 milyon TL, 131,0 milyon TL ve 170,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Sicil No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıl (bin TL)		
	2015	2016	2017
Esas Faaliyet Karı	**57.115**	**97.020**	**128.590**
Amortisman ve itfa giderleri	29.043	40.227	46.530
FAVÖK	**86,158**	**137,247**	**175,120**
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri, net	(92)	(1,141)	(3,634)
Ticari alacak ve borçlara ilişkin reeskont faiz geliri, net	(466)	(808)	(691)
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gideri, net	20,683	181	58
Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler	(3,045)	(4,467)	(643)
Uyarlanmış FAVÖK	**103,239**	**131,013**	**170,210**
Uyarlanmış FAVÖK Marjı	**12,4**	**13,0**	**13,0**

Şirket satışlarını üç kanal vasıtasıyla gerçekleştirmektedir:

- Perakende satış,
- Toptan satış ve
- E-ticaret.

Perakende satışlar, Şirket tarafından işletilen ve monobrand Mavi mağazalarında gerçekleştirilen satışları temsil etmekte ve bu satışlar kapsamına franchise alanlara yapılan satışlar girmemektedir.

Toptan satışlar, nihai tüketiciye satış yapan katlı mağaza zincirleri, corner mağazalar ve diğer mağazalar ile üçüncü kişilere ait e-ticaret satış kanallarını ve franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağazaları da kapsayan üçüncü kişi perakendecilere yapılan satışları ifade etmektedir.

E-ticaret, Şirket'in, kendisine ait olan www.mavi.com ve www.34heritage.com adreslerinde yer alan internet sitesi üzerinden tüketicilere yaptığı doğrudan satışları ifade etmektedir.

Şirket'in konsolide geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 895,1 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,05 milyar TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide gelir 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %17,6 oranında artarken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl yılları arasında ise %24,2 oranında artmıştır. Bu artış, asıl olarak yurt içindeki gelir artışının bir sonucudur. Buna ek olarak, 2016 yılının Eylül ayında Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın konsolide edilmesinin ardından Amerika Birleşik Devletleri ile Kanada'da elde edilen toplam 54,8 milyon TL tutarındaki gelirin konsolidasyona dâhil edilmesi ve daha küçük ölçüde de olsa Avrupa, Rusya ve dünyanın geri kalanında artan gelir bu artışa katkı sağlamıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında Şirket'in faaliyet gösterdiği diğer ülkelerde elde ettiği gelir düşüşleri konsolide mali tablolarda yurt içindeki gelir artışının etkisini kısmen azaltmıştır.

05 Haziran 2017

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in anılan dönemlerde elde ettiği konsolide gelirin satış kanalı bazında dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Perakende	573.212	64,0	729.394	69,3	890.469	68,1
Toptan Satış	310.517	34,7	309.231	29,4	395.615	30,2
E-ticaret	11.341	1,3	14.182	1,3	21.849	1,7
Toplam	**895.071**		**1.052.807**		**1.307.934**	

Şirket'in konsolide perakende geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 573,2 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 729,4 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 890,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide perakende geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %27,2, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında ise %22,1 oranında artmıştır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında perakende satışlardaki 161,1 milyon TL'lik artışın 153,1 milyon TL'lik bölümü ve 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki 156,2 milyon TL'lik artışın 153,0 milyon TL'lik bölümü ise yurt içi perakende satışlarından kaynaklanmıştır.

Şirket'in konsolide toptan satış geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 310,5 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 309,2 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 395,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide toptan satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %0,4 oranında azalmış, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında ise %27,9 oranında artmıştır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında toptan satışlardaki 86,4 milyon TL'lik artışın 45,7 milyon TL'lik bölümü 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ilk defa konsolide olan Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin toptan satışlarından, 40,7 milyon TL'lik bölümü ise yurt içi toptan satışlardaki artış ile Avrupa ve diğer ülkelerdeki toptan satışlardaki artıştan kaynaklanmıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki azalma, kısmen yurt içindeki toptan satışlardaki artış ile telafi edilen uluslararası toptan satışlardaki azalmanın bir sonucudur.

Şirket'in konsolide e-ticaret satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 11,3 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 14,2 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 21,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide e-ticaret satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %25,1, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında ise %54,1 oranında artmıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında e-ticaret satışlarındaki 2,8 milyon TL'lik artışın 2,6 milyon TL'lik bölümü yurt içi e-ticaret satışlarından, 0,2 milyon TL'lik bölümü ise Avrupa'daki e-ticaret satışlarından kaynaklanmıştır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında e-ticaret satışlarındaki 7,7 milyon TL'lik artışın 3,7 milyon TL'lik bölümü 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ilk defa konsolide olan Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin e-ticaret satışlarından, 4,0 milyon TL'lik bölümü ise yurt içindeki ve Avrupa'daki e-ticaret satışlarındaki artıştan kaynaklanmıştır.

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 633 002 798 Mersis No:0633002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in anılan dönemlerde coğrafi pazar bazında elde ettiği gelirin dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Türkiye	752.281	84,0	925.705	87,9	1.121.183	85,7
Avrupa	101.478	11,3	96.247	9,1	100.133	7,7
Amerika[1]	--	--	--	--	37.577	2,9
Kanada[1]	--	--	--	--	17.273	1,3
Rusya	26.249	2,9	19.401	1,8	19.742	1,5
Diğer ülkeler	15.064	1,7	11.455	1,1	12.025	0,9
Toplam	**895.071**		**1.052.807**		**1.307.934**	

1) Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada, 1 Eylül 2016 itibarıyla Şirket'in konsolide gelirine katkı sağlamıştır.

Yurt içi faaliyetler

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket'in satış kanalı bazında yurt içinde elde ettiği gelirin dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Perakende	550.658	73,2	703.642	76,0	856.736	76,4
Toptan Satış	191.886	25,5	209.703	22,7	248.676	22,2
- Franchise	93.897	12,5	102.062	11,0	117.544	10,5
- Corner Mağaza	39.994	5,3	43.933	4,7	55.330	4,9
- Katlı Mağaza	50.951	6,8	54.945	5,9	66.286	5,9
- Diğer[1]	7.044	0,9	8.763	0,9	9.516	0,8
E-ticaret	9.737	1,3	12.359	1,3	15.770	1,4
Yurt içinde elde edilen toplam gelir	**752.281**		**925.705**		**1.121.183**	

1) Üçüncü kişi ve diğer mağazalara e-ticaret toptan satışlarını içerir.

Şirket'in yurt içinde elde ettiği geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 752,3 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 925,7 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 1.121,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %23,1, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında %21,1 oranında artmıştır. Her ne kadar Şirket'in yurt içinde tüm satış kanalları vasıtasıyla elde ettiği gelir artmış olsa da bu artışlardaki en büyük pay, Şirket'in perakende satışlarında yaşanan büyümedir.

Şirket'in yurt içindeki perakende geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 550,7 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 703,6 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 856,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl yılındaki artış bire bir gelirlerin (*like-for-like revenues*) artması başta gelmek üzere, Şirket'in söz konusu mali yılda açtığı 27 yeni mağaza ile satış alanı genişletilen mağazalarından elde ettiği gelirin, bir önceki mali yılda açılan mağazaların tüm yılda meydana getirdiği etkinin ve yurt içi

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükelleflerin VD 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

perakende faaliyetlerinin tüm ürün kategorilerinde büyümesinin bir sonucudur. Şirket'in bire bir gelirlere (*like-for-like revenues*) dair yurt içinde elde ettiği perakende geliri, %14,7 oranında artmıştır.

Yurt içindeki perakende mağazalarda gerçekleşen uyarlanmış bire bir gelir (*adjusted like-for-like revenue*), 31 Ocak 2015 itibarıyla sona eren geçmiş mali yıl ile 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren geçmiş mali yıl arasında %16,3'lük büyüme ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO kaydetmiştir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki bire bir gelirlerdeki (*like-for-like revenues*) %10,8 oranındaki artış (uyarlanmış bire bir gelir bazında %14,1), Şirket'in söz konusu mali yılda açtığı 26 yeni mağaza, bir önceki mali yılda açılan mağazaların yıllık etkisi ve metrekare genişlemesi yapılmış 21 mağazadan elde edilen gelir artışının bir sonucudur.

Şirket'in yurt içindeki toptan satış geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 191,9 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 209,7 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 248,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi toptan satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %29,3, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında %18,6 oranında artmıştır. Her iki yılda da artış, öncelikle Şirket'in franchise kapsamındaki monobrand mağazalarda yapılan satışların artmasının, buna ek olarak da corner mağazaları ile katlı mağazaların güçlü bir performans sergilemesinin sonucudur.

Şirket'in yurt içindeki e-ticaret geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 9,7 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 12,4 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 15,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, öncelikle www.mavi.com adresinde faaliyet gösteren e-ticaret sitesinin güçlü bir dijital pazarlama sayesinde daha fazla ziyaret edilmesi ve böylelikle gerek üye sayısının, gerekse de internet üzerinden satın alma işlemi gerçekleştiren tüketicilerin ortalama sepet hacminin artması sonucunda oluşmuştur.

Yurt dışındaki faaliyetler

Şirket, yurt içi pazara ek olarak, ürünlerini; yurt dışındaki bağlı ortaklıkları, distribütörler ve franchise alanlardan oluşan ağ aracılığıyla, 34 farklı ülkede satmaktadır. Yurt dışında dört bölgeye odaklanılmıştır: Avrupa, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Rusya. Şirket, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada bağlı ortaklıklarına ait, çoğunluk paylarını 2016 Ağustos ayında iktisap etmiş olup; adı geçen bağlı ortaklıklar Eylül 2016'dan itibaren konsolidasyona dâhil etmektedir. Daha öncesinde her iki şirket, konsolidasyona dâhil edilmeyen, ilişkili taraf niteliğinde bulunmaktaydı. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alınmasının detayları için işbu İzahname'nin 23.4 numaralı bölümüne bakınız. Avrupa coğrafi pazarı, Şirket'in Almanya'da toptan, perakende ve e-ticaret alanlarında faaliyet gösteren ve Batı Avrupa'nın büyük kısmı için bir "toptan satış merkezi" görevi üstlenen Almanya bağlı ortaklığı ile Hollanda'da sadece toptan satış faaliyeti ile iştigal eden Hollanda bağlı ortaklığının kapsamına girmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket'in satış kanalı bazında Avrupa'da elde ettiği gelirin dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Perakende	16.026	15,8	16.834	17,5	17.232	17,2
Toptan Satış	83.847	82,6	77.590	80,6	80.476	80,4
E-ticaret	1.605	1,6	1.823	1,9	2.425	2,4
Avrupa'da elde edilen toplam gelir	**101.478**		96.247		**100.133**	

Avrupa'da elde edilen gelir Şirket'in Almanya bağlı ortaklığından elde ettiği toptan satış, perakende satış ve e-ticaret vasıtasıyla elde ettiği gelirle Hollanda bağlı ortaklığından elde ettiği toptan satış gelirlerini

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic No: 309... Büyük Mükellefler V.D. 6... Mersis No: 0613... 0001

05 Haziran 2017

kapsamaktadır. Avrupa'da elde edilen gelir, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 101,5 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 96,2 milyon TL, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 100,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında yaşanan bu artış, tüm satış kanallarında yaşanan büyümenin bir sonucudur. Toptan satış gelirinde yaşanan artış internetten satış işi ile iştigal eden üçüncü kişi perakendecilere yapılan satışlardaki artıştan ve kur etkisinden kaynaklanmaktadır. Avrupa'daki e-ticaret geliri 1,8 milyon TL'den 2,4 milyon TL'ye yükselerek %33,0 oranında bir artış sergilemiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki düşüş ise (aynı dönemde perakende ve e-ticaret faaliyetlerinin büyümüş olmasına rağmen), katlı mağazalara yapılan satışların azalması ve bazı corner mağazalarına yapılan satışların durdurulması sonucu toptan satış gelirinde yaşanan düşüşün bir sonucudur.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada payları, 12 Ağustos 2016 tarihinde iktisap edilmiştir. Bunun sonucunda, bu pazarlardan, Eylül 2016 başından mali yıl sonuna kadar elde edilen 54,8 milyon TL tutarındaki gelir, Şirket'in konsolide gelirine eklenmiştir.

Şirket'in Rusya'da elde ettiği gelir 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 26,2 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 19,4 milyon TL iken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 19,7 milyon TL gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılları arasındaki bu artış, büyük ölçüde perakende alanında bire bir gelirlerdeki (*like-for-like revenues*) büyümenin bir sonucudur. Şirket'in perakende satışları, 31 Ocak 2016 yılında sona eren mali yılda 8,9 milyon TL iken, güçlü bir performans göstererek, herhangi yeni bir mağaza açılışı ya da mevcut mağazalarda metrekare genişlemesi olmaksızın satış bazında, %23,5'lik bir artış ile 31 Ocak 2017 yılında sona eren mali yılda 11,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Toptan satıştan elde edilen gelir Şirket'in stratejik olarak perakende kanalına ağırlık vermesi neticesinde 10,5 milyon TL'den 8,7 milyon TL'ye düşmüştür.

31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında yaşanan düşüş ise büyük oranda Ruble'nin TL karşısındaki değer kaybının bir sonucudur. Düşüşe etki eden faktörlerden biri de, gerek Rusya'daki makroekonomik gelişmeler, gerekse (inceleme kapsamındaki dönem zarfında perakende faaliyetlerinin %40,0 oranında hızlı bir şekilde büyüdüğü) Rusya'daki toptan satış faaliyetlerinin Şirket için taşıdığı önemin azalması nedeniyle, toptan satış gelirinde yaşanan azalmadır. Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda Rusya'da gerçekleştirdiği perakende satışlarındaki artış, söz konusu yılda gelirde yaşanan düşüşü kısmen dengelemektedir.

Diğer ülkeler adı altında faaliyet gösterilen coğrafi alanlarda yalnızca toptan satıştan kaynaklanan gelir, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 15,1 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 11,5 milyon TL ve küçük bir artış göstererek 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 12,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl yılları arasındaki bu düşüş, büyük oranda Türkiye'den yapılan ihracatın yavaşlamasının ve Kazakistan'da perakende faaliyetlerinden elde edilen gelirin, Şirket'in söz konusu pazarda perakende faaliyetlerini sonlandırıp, satışa sadece toptan satış kanalında devam etmeye yönelik stratejik kararının bir sonucudur.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in son yıllardaki performansını ve faaliyet sonuçlarını doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar şunlardır:

- Makro-ekonomik Gelişmeler
- Kur Riski
- Faiz Oranı Riski

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane-İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

Makro-ekonomik Gelişmeler

Şirket gelirinin büyük bir kısmını Türkiye'deki faaliyetlerinden elde etmektedir. Şirket'in faaliyet sonuçları, Türkiye'deki makro-ekonomik gelişmeler, bu gelişmelerin tüketicilerin alım gücü, talep ve maliyetler üzerindeki etkisinden etkilemektedir. Şirket, başta Avrupa (Almanya ve Hollanda), Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Rusya olmak üzere, yurt dışında da faaliyet göstermektedir. Söz konusu ülkelerdeki tüketici güveni ve satın alma gücü Şirket'in bu pazarlardan elde ettiği gelirleri Türkiye'deki kadar olmasa da etkilemektedir.

Türkiye'nin GSYİH'i, 2001 yılında 688 milyar TL'den 2016 yılında 1.572 milyar TL'ye yükselerek ortalama %5,7 reel artış göstermiştir. Türk ekonomisi 2013 yılında %4,2, 2014 yılında %2,9, 2015 yılında %4,0 ve 2016 yılında %2,9 büyüme kaydetmiştir. Kişi başına GSYİH 2001 sonunda 3.084 ABD Doları iken 2016 yılı sonunda 10.807 ABD Doları'na ulaşmıştır (Kaynak: T.C. Türkiye İstatistik Kurumu[28]). Economist Intelligence Unit, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2017 yılında %2,4, 2018 yılında %2,6 ve 2019 yılında %3,3 olacağını öngörmektedir (Kaynak: EIU Ülke Raporu – Mart 2017[29]). Şirket, kişi başına GSYİH büyümesinin özel tüketim ve harcanabilir gelir büyümesine yansımasını beklemektedir.

Şirket'in sattığı ürünler perakende ve tüketiciye yönelik ürünlerdir. Bu nedenle, Şirket'in satışları ve gelirleri, tüketici taleplerine ve alım gücüne bağlıdır ve bu söz konusu tüketici güveni ile satın alma gücü ekonomik büyüme ile artış göstermektedir.

Ekonomik gelişmeler Şirket'in maliyetlerini de etkilemektedir. Asgari ücretin artması Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki satış ve pazarlama giderlerini de etkilemiştir. Bu gibi ekonomik gelişmelere karşı etkin çözümler üretilebilmesi, Şirket yönetiminin temel görevlerinden biridir. Özellikle, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın başlarında asgari ücrette yaşanan %30,0 oranındaki artış ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in doğrudan işletilen monobrand mağaza çalışanlarının sayısında yaşanan %12,0 oranında artışa rağmen, bu mali yılda Şirket'in satış ve pazarlama çalışanlarına ilişkin giderlerindeki artış %28,0 oranında seyretmiştir.

Kur Riski

Şirket faaliyetleri, TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmaları riskine maruz kalmaktadır. Bahsi geçen para birimleri Avro, ABD Doları ve Rus Rublesi'dir. Mavi Amerika ile Mavi Kanada'nın Ağustos 2016'da satın alınmasından bu yana Şirket, ABD Doları döviz riskinin artmasının yanı sıra, Kanada Dolarına ilişkin döviz riskine de maruz kalmıştır.

Diğer tüm unsurlar sabit kaldığında, TL başka bir para birimi karşısında güçlendiğinde Şirket'in yurt dışındaki ilgili yabancı pazarda yürüttüğü faaliyetlerden elde ettiği gelir ve giderler konsolidasyon amacıyla TL'ye çevrildiğinde azalmaktadır. TL'nin söz konusu para birimi karşısında değer kaybetmesi de tam tersi bir etki doğurmaktadır.

Şirket aynı zamanda, TL ile başka bir para birimleri arasındaki kurda meydana gelecek dalgalanmalardan ötürü işlem riskine de maruz kalmaktadır. İşlem riski, Şirket'in gelir elde ettiği para birimine ilişkin olarak yapmış olduğu masrafların aynı para biriminde olmadığı hallerde söz konusu olmaktadır. İşlem riski başlıca yurt dışından Türkiye'ye ithal edilen ürünlerde ortaya çıkmaktadır. Bu işlemler genellikle ABD Doları cinsinde gerçekleşmektedir ve ABD Doları, TL karşısında değer kazandığında bu ithalat işlemleri Şirket açısından daha maliyetli olmakta ve Şirket'in satış maliyetlerini arttırarak brüt karını düşürmektedir. Şirket, satın alımlara yönelik döviz risklerine karşı koruma sağlamak için kısa vadeli döviz alım işlemleri gibi türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Şirket'in vadeli işlem kontratlarını yapmaktaki amacı, yaptığı ithalata ilişkin olarak karşılaşacağı kur riskine karşı koruma sağlamak olup, bu husus bir dış faktör olan kur riskinin elimine edilerek Şirket'in bütçesini doğru bir şekilde yönetmesine olanak sağlamaktadır. Şirket'in finansman gelirleri kapsamında vadeli işlem kontratlarındaki kazanç ve kayıpları, vadeli işlem kontratlarının miktarı ile vade tarihindeki

[28] İlgili verilere http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=2218 adreslerinden ulaşılabilir.
[29] İlgili raporlara https://store.eiu.com/product.aspx?pubid=1690000969&nid=50000205&gid=1690000969 adreslerinden ulaşılabilir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve Tic. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

asıl fiyat ve vadeli işlem kontratında belirtilen fiyat arasındaki farka göre değişmektedir. 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yıl için, Şirket yaptığı ve yapacağı ithalatla ilgili tüm kur riskleri bakımından bu tür bir koruma sağlamıştır.

Şirket, kredileri ve ticari borçlar bakımından işlem riskleriyle karşılaşabilmektedir. Şirket döviz ile borç aldığında ya da döviz ile ödenecek borçları olduğunda ve kredileri ya da borçları TL cinsinden ifade edilen kaynaklardan ödemesi gerektiğinde, ilgili yabancı paranın değer kazanması kredi ya da borçların geri ödenmesini daha maliyetli hale getirmekte, Şirket'in finansman giderleri ile finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit miktarını arttırmaktadır. Şirket, döviz alacakları ile dövize endeksli kredi ve borçlarını eşleştirebildiği ölçüde kredilere ilişkin işlem riskini doğal olarak indirgemektedir ve doğal bir korumaya sahip olmaktadır.

Şirket, ürün alımları ile ilgili döviz riskine karşı kısa vadeli döviz alım işlemleri gibi türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski esasen, değişken faiz oranlarına sahip borçlanma araçlarıyla bağlantılı olarak gündeme gelmektedir. Bu gibi borçlanma araçlarına ilişkin faiz oranları, piyasa oranları doğrultusunda zaman içerisinde değişmektedir. Sonuç olarak, piyasadaki faiz oranlarında meydana gelen artışlar, borçlanma araçlarının faiz oranını yükseltmekte ve borç alan tarafın finansman giderlerini arttırmaktadır.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, toplam finansal borçlanmasının önemli olmayan bir kısmı değişken oranlı borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalması önemli bir risk teşkil etmemektedir. Şirket'in daha yüksek oranda değişken faizli kredi ya da senetler vasıtasıyla finansman temin etmesi halinde bu riske maruz kalma ihtimali gelecekte ortaya çıkabilir.

Her ne kadar Şirket'in önemli miktarda değişken oranlı finansal borçlanması olmasa da, banka finansmanından yararlanmaktadır. Birçok durumda, Şirket'in kullandığı finansmanların vadeleri bir yıldan azdır. Söz konusu finansmanlar sabit oranlı olduğundan, geri ödeme vadesine kadar gerçekleşen faiz oranı değişikliklerinden etkilenmemektedir. Ancak, kredilerin vadesi kısa olduğundan, faiz oranlarında yaşanabilecek hızlı değişiklikler, Şirket'in, başvurması halinde, kredileri yeniden finanse etmesini daha maliyetli hale getirebilir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, bir önceki mali yıl sonuna göre Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 229,3 milyon TL artış olmuştur. Bu artışın 97,2 milyon TL tutarında kısmı ilk kez konsolide edilen Mavi Amerika ve Mavi Kanada bağlı ortaklıklarının kısa vadeli yükümlülüklerinden, 50,1 milyon TL tutarındaki kısmı ise söz konusu bağlı ortaklıkların satın alınmasına ilişkin kullanılan yabancı kaynaklardan ve şarta bağlı yükümlülük tutarından kaynaklanmaktadır.

31 Ocak 2017 tarihinde Şirket'in ilişkili taraflara ait Eflatun Giyim paylarını satın alınmasından kaynaklanan toplam 33.247.767 TL ödenecek koşullu satın alım bedeli borcu bulunmaktadır. Bu borç, 31 Ağustos 2016 tarihindeki 8.587.458 ABD Doları karşılığı 25.371.643 TL koşullu satın alım bedeli, 31 Ocak 2017 tarihinde 229.008 TL gerçeğe uygun değerdeki değişim ve 7.647.116 TL kur değerlemesi dikkate alınarak hesaplanmıştır. Söz konusu koşullu satın alım bedeli borcu, Nisan 2017 tarihinde hisse alım sözleşmesinde tanımlanmış olan formüle göre 9.352.370 ABD Doları olarak hesaplanmış olup, tutarın tamamı 17 Mayıs 2017 tarihinde ödenmiştir.

31 Ocak 2017 tarihinden İzahname tarihine kadar geçen süredc, Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren olan mali yıllara ilişkin borçluluk durumunu göstermektedir.

	Tutar (Bin TL)		
Borçluluk Durumu	**31 Ocak 2015**	**31 Ocak 2016**	**31 Ocak 2017**

	Tutar (Bin TL)		
Borçluluk Durumu	**31 Ocak 2015**	**31 Ocak 2016**	**31 Ocak 2017**
Kısa vadeli yükümlülükler	**380.171**	**402.263**	**631.594**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	380.171	402.263	631.594
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**53.580**	**53.579**	**121.876**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	53.580	53.579	121.876
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**433.751**	**455.843**	**753.470**
Özkaynaklar	**61.649**	**95.625**	**140.499**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	49.657	49.657	49.657
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	(35.757)	(35.757)	(35.757)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(3.399)	(4.211)	(4.461)
Diğer kazanç / kayıplar	(4.080)	(4.080)	(4.080)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	5.520	6.855	10.152
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.695	14.819	17.427
Geçmiş Yıllar Karları	16.129	34.889	65.733
Net Dönem Karı	18.885	33.453	50.064
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(8.235)
TOPLAM KAYNAKLAR	**495.400**	**551.468**	**893.969**

	Tutar (Bin TL)		
Net Borçluluk Durumu	**31 Ocak 2015**	**31 Ocak 2016**	**31 Ocak 2017**
A. Nakit	28.919	33.687	62.932
B. Nakit Benzerleri	63.257	77.687	95.124
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	**92.176**	**111.374**	**158.056**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	103.860	76.767	151.687
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	42.741	70.155	79.128
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**146.601**	**146.921**	**230.815**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**54.426**	**35.547**	**72.759**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	44.556	42.475	105.209
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**44.556**	**42.475**	**105.209**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**98.982**	**78.022**	**177.968**

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315
Büyük Mükellefler V.D. 617 002 7985
Mersis No: 0617002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirketin ticari ilişkisi bulunan bulunduğu üçüncü kişilere ve konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine üçüncü kişilere verilen toplam teminat tutarı 31 Ocak 2017 tarihinde 104,5 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde 154,7 milyon TL ve 31 Ocak 2015 tarihinde 129,1 milyon TL tutarındadır.

Bunun önemli bir parçası olarak, Türk Eximbank'tan kullanılan krediler için verilen teminat mektubu tutarı 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla 61,0 milyon TL'dir. (31 Ocak 2016: 84,1 milyon TL ve 31 Ocak 2015: 58,7 milyon TL).

Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihli konsolide mali tablolarına ilişkin 17 sayılı "Taahhütler" dipnotunda 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan teminat, rehin ve ipoteklere ait pozisyonu ilgili tablolarda belirtilmiştir. 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan diğer teminat, rehin ve ipotekler bulunmamakta olup, özkaynaklara oranları üç dönem içinde %0,0'dır. Grup'un vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin toplamının Grup'un özkaynaklarına oranı ise 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11,69, %28,05 ve %26,06 olarak gerçekleşmiştir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523 02 MAYIS 09

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, öncelikle stratejik büyüme planlarının finanse edilmesi, yatırım harcamaları ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması için nakde ihtiyaç duymaktadır. Şirket, söz konusu yatırım harcamalarını, faaliyetlerden elde edilen nakit ile gerekli olması halinde, kısa ve uzun vadeli kredi limitleri ve diğer borçlanmalar da dâhil olmak üzere, çeşitli kaynakları kullanarak finanse etmektedir.

Şirket, markasını geliştirmeye ve perakende alanında büyümeye yönelik stratejisi nedeniyle gerek TL gerek döviz cinsinden kredi kullanmaktadır.

Şirket net işletme sermayesinin yönetimi amacıyla Türk Eximbank kredisi kullanmaktadır.

Şirket yönetimi işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in likiditeye ve geleceğe yönelik yatırımlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için gerekli olan kaynaklara sahip olmasını sağlayacak orta ve uzun vadeli finansmana erişim sahibi olduğu kanaatindedir.

Yatırım Harcamaları

Şirket'in yatırım harcamalarının öncelikli kalemi perakende kanalındaki faaliyetlerinin büyütülmesidir. Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in ilgili dönemlerdeki yatırım harcamalarını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	**2016 (Bin TL)**	**2017 (Bin TL)**
Demirbaşlar	21.749	20.036	25.716
Özel maliyetler	22.951	21.178	19.419
Araçlar	1	139	-
Yapılmakta olan yatırımlar	11.396	9.357	9.604
Maddi Duran Varlıklar	**56.097**	**50.710**	**54.739**
Lisanslar	3.273	6.430	6.714
Marka	-	-	923
Şerefiye	2.123	-	194
Maddi olmayan duran varlıklar	**5.396**	**6.430**	**7.831**
Toplam	**61.493**	**57.141**	**62.570**

Şirket'in yatırım harcamalarının büyük kısmı maddi duran varlıklara ilişkindir. İlgili dönemlerde Şirket'in maddi duran varlıklara yönelik harcamalarının önemli bir kısmı yeni mağazalar ve mevcut mağazaların büyütülmesi, yenilenmesi ve güncellenmesi için kullanılan mobilya ve demirbaşlar ile özel maliyetler olmuştur.

Yukarıdaki tabloda gösterilen yatırım harcamalarına ilave olarak, Şirket, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın sermayelerinin sırasıyla %100 ve %75'ini temsil eden paylara sahip Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden çoğunluk paylarını devralmıştır. Devralma tarihi ve 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Eflatun'un herhangi bir faaliyeti yoktur ve sadece Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın hakim şirketi konumundadır. Şirket, ilk alım fiyatı olarak 16,8 milyon TL karşılığı 5,75 milyon ABD Doları ödeme yapmıştır. Şirket, ilk alım fiyatına ek olarak, hisse alım sözleşmesinde tanımlanmış olan formüle göre Nisan 2017'de yapılan hesap uyarınca; 15,35 milyon ABD Doları (Eflatun'un işletme değerinin %51'i – Eflatun'un net borcunun %51'i) ile 6 milyon ABD Doları (ilk alım bedeli + 250 bin ABD Doları) arasındaki fark olan 9,35 milyon ABD Doları tutarında koşula bağlı bedeli 17 Mayıs 2017 tarihinde ödemiştir.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada paylarının devralınmasına ilişkin ilk alım fiyatı haricinde yapılan bedele ek olarak Şirket'in hissedarlık yapısında %35 veya üzeri bir pay sahipliği değişikliğinin 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda, söz konusu değişiklik tarihinde yapılacak hesaplama uyarınca Şirket'in

satıcılara ek ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Söz konusu hesaplamanın detayları için İzahname'nin 23.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Sözleşmesel Taahhütler

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2017 itibarıyla Şirket'in önemli sözleşmesel taahhütlerini göstermektedir:

Yükümlülükler	Vade		
	Toplam (Bin TL)	1 yıldan az (Bin TL)	1 ila 5 yıl arası (Bin TL)
Krediler	371.413	231.642	139.771
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	193.562	193.562	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	108.515	108.515	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	14.849	14.849	-
Mavi Amerika ve Mavi Kanada hisse alımına ilişkin ilave ödeme yükümlülüğü	33.248	33.248	-
Mavi Almanya'nın azınlık paylarına ilişkin satım opsiyonu	10.246	10.246	-
Toplam	**731.833**	**592.061**	**139.771**

Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alınmasına ilişkin ilk alım fiyatına ek olarak, devralma tarihindeki gerçeğe uygun değeri temsil eden 8.587.458 ABD Doları karşılığı 31 Ağustos 2016 tarihi itibarıyla 25.371.643 TL koşullu bedeli ilave devralma bedeli olarak muhasebeleştirilmiştir. Koşula bağlı bedel ilgili hisse alım sözleşmesinde belirtilen formüle göre hesaplanacaktır. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alınmasının detayları için işbu İzahname'nin 23.4 numaralı bölümüne bakınız. Buna ek olarak, Şirket'in Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın sahip oldukları Eflatun paylarına ilişkin alım hakkı; Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın da sahip oldukları Eflatun paylarını Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

Mavi Almanya'nın sermayesinin %87,5'i Şirket'e, %6,25'i Emin Cezairli'ye, %3,125'i Ezhar Cezairli'ye ve %3,125'i de Serdar Mazmanoğlu'na aittir. Satım opsiyonu Mavi Almanya'nın azınlık haklarına sahip hissedarların satım opsiyonu haklarından oluşmaktadır. Söz konusu hissedarlar sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

Kira sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla faaliyet kiralamaları çerçevesinde gelecekteki asgari kira ödemelerinin toplamını ifade etmektedir. Şirketin akdettiği sözleşmelerinin önemli bir kısmında, altı ay önceden ihbar ederek kontratı sonlandırma hakkı bulunmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıda yer alan tablo belirtilen Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla nakit akışını özetlemektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Net Kar	**18.885**	**33.453**	**51.813**
Nakit harici kalemler için düzeltmeler	79.898	102.539	119.708
İşletme sermayesi kalemlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakit	20.917	(7.949)	(24.327)
Kıdem tazminatları ve vergi ödemeleri	(9.342)	(15.084)	(19.289)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	**110.358**	**112.959**	**127.904**
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(60.423)	(55.612)	(77.794)

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(30.378)	(38.590)	(6.084)
Nakit ve nakit benzerlerinde yaşanan net artış	**19.557**	**18.758**	**44.027**
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	72.490	92.047	110.805
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	**92.047**	**110.805**	**154.832**

İşletme faaliyetlerinden elde edilen (esas faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Şirket, nakit harici kalemler net kara eklendiğinde 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 98,8 milyon TL, 136,0 milyon TL ve 171,5 milyon TL nakit elde etmiştir. Şirket 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda işletme sermayesi olarak 20,9 milyon TL nakit elde ederken, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 7,9 milyon TL ve 24,3 milyon TL nakit kullanmıştır.

Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda işletme sermayesi için kullanılan nakit miktarının artmasının temel sebebi, bir önceki mali yıla oranla ticari alacakların finansmanında 16,4 milyon TL ve stokların finansmanında 65,8 milyon TL fazladan kullanmış olmasıdır. Stokların finansmanında kullanılan fazladan 65,8 milyon TL'nin büyük bir kısmı bir önceki mali yıla oranla 62,0 milyon TL artış gösteren ticari borçlar ile finanse edilmiştir. Ticari alacakların artmasının temel sebebi ise yurt içindeki toptan satışların artmasıdır. Stok ve ticari borçlardaki artmanın temel sebebi 31 Ocak 2017 tarihi öncesinde gelen yeni sezon stoklarıdır.

Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda işletme sermayesi için kullanılan nakit miktarının artmasının sebebi, ticari borçların bir önceki mali yıla kıyasla 19,5 milyon TL kadar daha az nakde dönüşmesidir. Bunun temel sebebi ise, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 20,4 milyon TL artış gösteren ve 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda ise sabit kalan ithalat finansmanı borçlarıdır.

Şirket, çalışanların yan hakları ile gelir vergisinin düşülmesinin ardından, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda esas faaliyetlerinden sırasıyla 110,4 milyon TL, 113,0 milyon TL ve 127,9 milyon TL nakit elde etmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen (yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Şirket, yatırım faaliyetleri kapsamında 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 60,4 milyon TL, 55,6 milyon TL ve 77,8 milyon TL nakit kullanmıştır.

Şirket'in, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bir önceki mali yıla kıyasla artışın temel nedeni Mavi Amerika ve Mavi Kanada satın alımlarıdır.

Şirket'in, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda yatırım faaliyetlerinde bir önceki mali yıla oranla daha az nakit kullanılmış olmasının temel nedeni, maddi olmayan duran varlıklara yapılan yatırımlarda 1,0 milyon TL daha fazla nakit kullanılmasına rağmen, maddi varlıklara yapılan yatırımlarda 5,4 milyon TL daha az nakit kullanılmasıdır. Maddi varlıklara yapılan yatırımlarda kullanılan nakdin azalmasının temel nedeni bir önceki mali yıla oranla açılan mağaza sayısının daha düşük olmasıdır. Maddi olmayan duran varlıklara yapılan yatırımlarda kullanılan nakdin artması ise şerefiye yatırımlarının 2,1 milyon TL azalırken, yazılım gibi diğer maddi olmayan duran varlıklara yapılan 3,2 milyon TL'lik yatırımdır.

Finansman faaliyetlerinden elde edilen (finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Şirket, finansman faaliyetlerinde 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 30,4 milyon TL, 38,6 milyon TL ve 6,1 milyon TL nakit kullanılmıştır. Şirket 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl içinde 28,4 milyon TL tutarında temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 19,6 milyon TL, 18,8 milyon TL ve 44,0 milyon TL artmıştır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No 309... Büyük Mükellefler V.D. 610 002 79... Mersis No:06...

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla söz konusu olan borçları hakkında bilgi vermektedir.

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
Teminatsız banka kredileri	103.732	76.197	148.416
Teminatlı banka kredileri			47
Teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	42.741	70.154	79.128
Gecelik kredi	128	569	3.224
Toplam kısa vadeli mali yükümlülükler	**146.601**	**146.921**	**230.815**
Teminatsız banka kredileri	44.556	42.475	105.209
Toplam uzun vadeli mali yükümlülükler	**44.556**	**42.475**	**105.209**
Toplam	**191.157**	**189.396**	**336.024**

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla söz konusu olan borçlarının ifade edildiği para birimi cinsinden dökümünü içermektedir.

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
TL	102.871	93.404	163.279
Avro	85.888	93.545	103.079
ABD Doları	2.399	2.447	69,618
Kanada Doları	-	-	47
Toplam	**191.157**	**189.396**	**336.024**

Şirket'in net borçlarının, FAVÖK'e oranı 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sırasıyla 1,0, 0,6 ve proforma bazında 1,0'dır.

31 Ocak 2017 yılında sona eren mali yıldaki 1,0 oranındaki net borç/ uyarlanmış FAVÖK oranının 0,6'lık kısmı, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınması sonrasında bu bağlı ortaklıkların net borçlarının, Şirket mali tablolarına konsolide edilmesi sonucu ortaya çıkmıştır.

Grup'un toplam mevcut nakdi kredi limiti 384.209.929 TL, 197.750.000 Amerikan Doları , 45.000.000 Avro, 2.000.000 Kanada Doları iken toplam mevcut gayri nakdi kredi limiti 100.500.000 TL, 12.700.000 Amerikan Doları ve 2.061.000 Avro'dur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket'in mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği düşünülmektedir.

Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren son üç mali döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiştir. Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla net işletme sermayesi 41,4 milyon TL, 37,3 milyon TL ve 96,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla sahip olduğu net işletme sermayesinin bir dökümünü göstermektedir:

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
Ticari alacaklar	78.445	74.660	109.381
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	857	1.730	4.059
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	77.558	72.929	105.322
Stoklar	154.724	177.346	287.844

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Esat Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309311 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7915 Mersis No:0613002795500012

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
Ticari mallar	166.950	196.083	302.882
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(12.227)	(18.737)	(15.038)
Diğer kısa ve uzun vadeli varlıklar	41.520	43.338	59.558
Diğer alacaklar	15.378	14.458	23.505
Peşin ödenmiş giderler	16.500	15.904	20.456
Diğer dönen varlıklar	9.642	12.976	15.597
Ticari borçlar	(199.977)	(213.723)	(299.516)
İlişkili taraflardan ticari borçlar	(48.989)	(48.019)	(108.740)
İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	(150.988)	(165.703)	(190.775)
Diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	(33.264)	(44.314)	(60.836)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	(12.335)	(15.025)	(14.849)
Ertelenmiş gelirler	(8.734)	(10.738)	(12.104)
Diğer borçlar	(4.385)	(3.404)	(10.356)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(2.682)	(3.839)	(5.310)
Diğer karşılıklar	(3.518)	(6.019)	(8.471)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(1.610)	(5.288)	(9.746)
Net işletme sermayesi	**41.417**	**37.308**	**96.431**

Şirket'in net işletme sermayesinde meydana gelen değişikliklerin sebebi esasen Şirket gelirinin artmasıdır. Buna ek olarak 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl açısından ise Mavi Amerika ve Mavi Kanada faaliyetlerinin eklenmesi de net işletme sermayesindeki değişime etki etmiştir. Şirket'in net işletme sermayesinin aktifleri, ticari alacaklar, stoklar ve diğer kısa ve uzun vadeli varlıklardan (diğer alacaklar, avans ödemeleri ve diğer kısa vadeli varlıklar) oluşmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesinin pasifleri ticari borçlar ve diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden (çalışan alacakları, ertelenmiş gelir ve Mavi Almanya'nın hisseleri ile ilgili olarak diğer pay sahiplerinin paylarını Şirket'e satma hakkı ve Mavi Amerika ile Mavi Kanada'nın satın alınmasından doğan borçlar hariç olmak üzere diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, diğer karşılıklar, diğer kısa vadeli yükümlülükler) oluşmaktadır.

Mavi Amerika ile Mavi Kanada paylarının satın alınması ile konsolidasyon kapsamına alınmasının Şirket'in net işletme sermayesine tek seferlik etkisi, konsolidasyon tarihi olan 1 Eylül 2016 itibarıyla 35,1 milyon TL olmuştur. Bu etki, Şirket'in ticari alacaklarını 20,7 milyon TL, stoklarını 35,0 milyon TL ve diğer kısa ve uzun vadeli varlıklarını 1,9 milyon TL ve ticari borçlarını 18,1 milyon TL ve diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerini 4,4 milyon TL tutarında arttırmıştır. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın net işletme sermayeleri Şirket'in net işletme sermayesine tamamıyla konsolide edilmiş olup, bu şirketlerin gelir ve giderleri 1 Eylül 2016 tarihi itibarıyla konsolide edilmiştir.

Mavi Amerika ile Mavi Kanada'nın tek seferlik konsolidasyon etkisi hesaba katılmadığında, Şirket'in net işletme sermayesi 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bir önceki mali yıla kıyasla 24,0 milyon TL artış göstermiştir. Şirket net işletme sermayesindeki artışın temel sebebi toptan satışların artması sonucu ticari alacakların 14,0 milyon TL artışıdır. Ayrıca 31 Ocak 2017 öncesinde gelen yeni sezon stoklarından kaynaklanan stok artışı da net işletme sermayesinin artışını desteklemiştir. Stoklardaki artış, büyük ölçüde ticari borçlardaki artış ile dengelenmiştir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış bir yatırım planı yoktur. Şirket'in potansiyel yatırımlar için çeşitli finans kuruluşlarından yeterli finansman kaynağı bulunmaktadır. Bu kaynak, Şirket'in yurt içi ve

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309... Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7... Mersis No:06130027850001...

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

yurt dışı perakende faaliyetlerinin finansmanı kapsamında finansal kuruluşlardan temin edilen krediler ile sağlanmaktadır.

05 Haziran 2017

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'in, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş ve fakat hâlihazırda kullanılmayan "üç boyutlu dolgu malzemesiyle desteklenen iç çamaşırı" olarak anılan bir patenti mevcuttur. Şirket'in araştırma ve geliştirme faaliyetleri ürün tasarımına ilişkindir ve Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda araştırma ve geliştirme harcamaları sırasıyla 14.555 TL, 15.662 TL ve 18.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in sponsorluk yaptığı herhangi bir araştırma ve geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket'in tüm tasarım çalışmaları İstanbul'daki merkez ofisinde, tasarım binasında, 57 kişiden oluşan tasarım ekibi (31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla) ile yürütülmektedir. Oluşturulan her koleksiyon tüm kategori ve tarzların karışımından oluşmaktadır. Her yıl Mavi tarzını yansıtan İlkbahar, Yaz, Sonbahar, Kış koleksiyonları olmak üzere dört temel koleksiyon geliştirmektedir. Şirket, temel koleksiyonlara ek olarak, en güncel trendler ve müşteri geri bildirimleri çerçevesinde her ay ek ürünler sunmaktadır. Bu durum, mağazalarda yedi ile on günde bir yeni ürünler sunma fırsatı sağlamaktadır. Ek ürünlerin mağazalara ulaştırılması ve tedariki, temel koleksiyonlara kıyasla çok hızlı gerçekleştirilmektedir. Bazı durumlarda bu sürelerin daha da azaltılması ve daha hızlı bir tedarik süreci yakalanması mümkün olmaktadır. Moda ve ürün alanındaki profesyonellerden oluşan tasarım ekibi defilelerden, internet bloglarından, sosyal medyadan ve sokaklardan önemli trendleri tespit etmektedir. Ekip, piyasadaki en güncel trendler ve yenilikler doğrultusunda tasarımlar yapmakta ve Mavi markasını ve pazarını yansıtan müşteri odaklı ürünleri geliştirmektedir. Trendlerin öngörülebilmesi ve rakiplerin bir adım önünde olabilmek için yeniliklere ve yoğun araştırma ve geliştirme faaliyetlerine odaklanılmaktadır. Bu bağlamda, yeni koleksiyonların ortaya çıkış sürecinde dünyaca ünlü tasarımcılar ve danışmanlarla işbirliği yapılmaktadır. Bu tasarımcılar arasında Adriano Goldschmied, Rıfat Özbek ve Hüseyin Çağlayan yer almaktadır.

Tasarım ve üretim süreci, fikrin oluşmasından üretime giden yolda beş adımdan oluşmaktadır:

- Trendlerin öngörülmesi ve ürün grubunun planlanması.
- Tasarım ve çizimlerin yapılması.
- Tedarik ve numune üretimi.
- Tasarımların incelenmesi.
- Seçim.

05 Haziran 2017

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket, içinde bulunduğumuz mali yılın ilk iki ayı (Şubat ve Mart 2017) sonunda, bir önceki mali yılın aynı döneminin proforma finansal bilgilerine göre konsolide satışlarında, hem yurt içi hem de yurt dışındaki tüm bağlı ortaklıklarının olumlu etkisiyle %25.6 oranında büyüme gerçekleştirmiştir. Ayrıca, yine aynı dönemde, yurt içi perakendede bire bir gelir büyümesi, mağazalardaki trafik, satışa dönüşüm oranı ve sepet büyüklüğü artışlarının desteklemesi ile %18,8 olmuş ve yurt içinde beş, Rusya'da bir yeni monobrand mağaza açmıştır.

Şirket'in üretimi bulunmamakta olup, satılan mal maliyetlerinin tamamı, tedarikçilerden temin ettiği ürünlerin ticari mal maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2017 itibariyle konsolide satılan mal maliyetleri bir önceki mali yılın aynı döneminin proforma finansal bilgilerine göre 26.5% oranında artmıştır. Bu artış esas olarak satışlardaki büyümenin bir sonucudur.

Şirket'in stokları 31 Mart 2017 tarihi itibariyle, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla %9 oranında artış göstermiştir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart 2017 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından Şirket'in satış kanalı ve coğrafi pazar bazında elde ettiği konsolide gelir miktarını göstermektedir:

	Gelir (milyon TL)					
	Türkiye	Avrupa	Amerika Birleşik Devletleri	Kanada	Rusya	Diğer Ülkeler
Perakende	140,7	2,9	0,3	1,1	2,2	0,0
Toptan Satış	85,5	16,2	17,1	8,3	2,2	3,2
E-ticaret	3,4	0,4	1,2	0,3	0,0	0,0
Toplam	**229,5**	**19,6**	**18,6**	**9,7**	**4,4**	**3,2**

Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart 2016 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından Mavi Amerika ve Mavi Kanada'yı devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmişçesine, Şirket'in satış kanalı ve coğrafi pazar bakımından konsolide proforma bazında elde ettiği gelir miktarını göstermektedir.

	Gelir[1] (milyon TL)					
	Türkiye	Avrupa	Amerika Birleşik Devletleri	Kanada	Rusya	Diğer Ülkeler
Gelir	184,9	**16,0**	**13,3**	7,2	3,1	**2,4**
-Perakende	110,5	2,8	0,3	0,7	1,2	0,0
-Toptan	72,0	12,9	12,2	6,5	1,9	2,4
-E-ticaret	2,4	0,3	0,6	0,0	0,0	0,0

(1) Denetimden geçmemiş finansallar; detaylar için lütfen 23.4 numaralı proforma finansal bilgiler ilişkin bölüme bakınız.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No.309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

Aşağıda yer alan tablo 31 Mart 2017 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından ABD Dolarının TL'ye dönüşümünde ortalama döviz kurunu göstermektedir:

	Mavi Amerika (Milyon ABD Doları)	Yıllık ortalama ağırlıklı TL/ABD Doları kurları	Mavi Amerika (Milyon TL)
Gelir	4,5	2,91	13,3
-Perakende	0,1	2,92	0,3
-Toptan	4,2	2,91	12,2
-E-ticaret	0,3	2,91	0,8

Aşağıda yer alan tablo 31 Mart 2017 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından Kanada Dolarının TL'ye dönüşümünde ortalama döviz kurunu göstermektedir:

	Mavi Kanada (Milyon Kanada Doları)	Yıllık ortalama ağırlıklı TL/Kanada Doları kurları	Mavi Kanada (Milyon TL)
Gelir	3,4	2,15	7,2
-Perakende	0,3	2,15	0,7
-Toptan	3,0	2,15	6,5
-E-ticaret	0,0	0,0	0,0

Şirket'in geliri, FAVÖK ve net geliri 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında artmıştır. Gelir, Şirket'in tüm coğrafi pazarlarında artmakla beraber en büyük artış Türkiye'de gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın ilk çeyreğinde Mavi Amerika ve Mavi Kanada henüz satın alınmamışken, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesi özellikle 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yılın ilk çeyreğindeki gelir büyümesine önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. Bununla beraber, devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmişçesine proforma bazında dahi Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarındaki gelir büyümesi yurt dışındaki en büyük büyümedir.

30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde FAVÖK'teki büyüme aynı dönemdeki gelir büyümesinden ve aynı dönemde net gelirdeki büyüme ise FAVÖK büyümesinden, yüzdesel bazda, bir miktar daha büyüktür. Gelir büyümesine ek olarak, 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yılın ilk çeyreğinde önceki mali yılın aynı dönemine oranla kredi kartı komisyonlarındaki düşüş net gelirdeki bu büyümeye katkıda bulunmuştur.

Şirket'in net borcu, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılsonu ile karşılaştırıldığında, 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde sezon etkisi sebebiyle bir miktar artmıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında, Şirket'in net borcu Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınması ve TL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybetmesi sebeplerine bağlı olarak artmıştır. Devralma işleminin etkisi ve TL'nin değer kaybetmesi göz ardı edildiğinde, Şirket'in net borcu 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın aynı dönemine göre bir miktar artmıştır.

13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

TBK uyarınca konut ve çatılı işyeri kiralarında, kiralayanlar kira ilişkisi on yıl boyunca devam etmediği müddetçe sözleşme süresinin bitimine dayanarak, kanunda sayılı sebepler söz konusu olmadıkça, kira sözleşmelerini sona erdiremezler. Ancak, kiralayanlar, on yıllık kira ilişkisinin devam ettiği durumlarda;

05 Haziran 2017

söz konusu on yıl bitiminden veya bu on yılı izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunmak koşuluyla, herhangi bir sebep göstermeksizin kira sözleşme sözleşmesini tek taraflı olarak sona erdirebilir. Belirli kira sözleşmeleri[30] için TBK'nın söz konusu hükmünün uygulaması 1 Temmuz 2017 tarihine ertelenmiştir. Bu sebeple, 1 Temmuz 2017 tarihinden itibaren on yıllık kira süresini doldurmuş yurt içindeki kira sözleşmeleri için kiralayanlar, kira süresinin bitiminden veya bunu izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunarak Şirket'in taraf olduğu kira sözleşmelerini sona erdirebilecektir.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu İzahname'nin 5. numaralı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

05 Haziran 2017

[30] TBK'nın yürürlüğe girdiği 1 Temmuz 2017 tarihinde, on yıllık kira süresi dolmamış olmakla birlikte kalan kira süresi beş yıldan daha kısa olan kira sözleşmeleri.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççı'nın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççı'nın kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Seymur Tarı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.	-	-
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-				
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Marka Direktörü				
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	CEO		22 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında 30 Nisan 2018 tarihine kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.		

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, 15.4 numaralı bölümde verilmektedir. Myn Ventures N.V., Blue International Holding B.V. ve Blue International Holding Cöoperatie U.A. arasında akdedilmiş olan hissedarlar sözleşmesi uyarınca, Şirket yönetim kurulu üyelerinin üçü, Blue International Holding Cöoperatie U.A. tarafından gösterilen adaylar; ikisi ise Myn Ventures N.V. tarafından gösterilen adaylar arasından seçilmiştir. Myn Ventures N.V. paylarının tamamı Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aitken; Blue International Holding Cöoperatie U.A. paylarının tamamı TPEF II'ye aittir. Halka arz sonrasında, Myn Ventures N.V., A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilecek üç yönetim kurulu üyesinden ikisi, TPEF II ise biri için aday gösterme hakkına sahip olacaktır.

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

Sermaye Piyasası Kurulu

Altınyıldız Menkul Değerler A.Ş.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	İş Adresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Cüneyt Yavuz	CEO	CEO	2008	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	-	-
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	CFO	2006			
Fatma Elif Akarlılar	Global Marka Direktörü	Global Marka Direktörü	2008			

Yönetimde söz sahibi olan kişilerin İhraççı dışında yürüttükleri görevler 15.4 numaralı bölümde verilmektedir.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 13 Ocak 1994 tarihinde kurulmuştur.

15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket 13 Ocak 1994 tarihinde kurulmuştur.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Seymur Tarı 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilen Seymur Tarı, Şirket'te herhangi bir görev üstlenmemiştir. Seymur Tarı hâlihazırda TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda yönetici olarak çalışmaktadır. Seymur Tarı bu göreve başlamadan önce, McKinsey & Company İstanbul ofisinde kurumsal portföy stratejisi alanında danışman ve Caterpillar Inc. Cenevre ofisinde Avrupa, Orta Doğu ve Bağımsız Devletler Topluluğu bölgelerinden sorumlu ürün yöneticisi olarak görev almıştır. Seymur Tarı, ETH Zürih Üniversitesi Elektrik Mühendisliği ve Robotik bölümü mezunu olup ETH Zürih Üniversitesi'nde Elektrik Mühendisliği ve Robotik bölümünde yüksek lisans ve INSEAD'ta İşletme yüksek lisansı yapmıştır. Seymur Tarı, Şirket dışında Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş., Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Pizza Restaurantları A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Arif Kerem Onursal 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak 3 yıl görev yapmak üzere seçilen Arif Kerem Onursal, Şirket'te herhangi bir görev üstlenmemiştir. Arif Kerem Onursal hâlihazırda TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda yönetici olarak çalışmaktadır. Kerem Onursal bu göreve başlamadan önce, McKinsey & Company Berlin ofisinde ilaç, otomotiv ve girişim sermayesi sektörlerinde strateji geliştirme alanında danışman olarak görev almıştır. Arif Kerem Onursal, Northwestern Üniversitesi'nden Endüstri Mühendisliği ve İktisat bölümü mezunudur. Arif Kerem Onursal, Şirket dışında Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş. , Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Natura Gıda Sanayi ve Tic. A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Hatice Hale Özsoy Bıyıklı 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak 3 yıl görev yapmak üzere seçilen Hatice Hale Özsoy Bıyıklı, Şirket'te herhangi bir görev üstlenmemiştir. Hatice Hale Özsoy Bıyıklı hâlihazırda TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda yönetici olarak çalışmaktadır. Hale Bıyıklı bu göreve başlamadan önce, Goldman Sachs Londra ofisinde perakende ve hızlı tüketim mamulleri sektörlerinde yatırım bankacısı ve

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavicom.tr Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7961 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

The Boston Consulting Group ve Andersen Business Consulting İstanbul ve Amsterdam ofislerinde danışman olarak görev almıştır. Hatice Hale Özsoy Bıyıklı, MIT Elektrik ve Bilgisayar Mühendisliği bölümü mezunu olup Harvard Üniversitesi'nde İşletme yüksek lisansı yapmıştır. Hatice Hale Özsoy Bıyıklı, Şirket dışında Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Ragıp Ersin Akarlılar 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1969 yılında İstanbul'da doğan Ragıp Ersin Akarlılar, Robert Koleji'nden sonra Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nü bitirmiş ve 1993'te New York Üniversitesi, Leonard N. Stern School of Business'da finans ve uluslararası işletme yüksek lisansını tamamlamıştır. Profesyonel hayatına 1991'de Erak'ta Mavi markasının kuruluş aşamasında başladı. 1996'da New York'da kurduğu Mavi Amerika ile markayı Amerika Birleşik Devletleri pazarına taşıdı. Mavi yönetim kurulu üyesi ve Mavi Amerika başkanlık görevini New York'da devam ettirmektedir.

Fatma Elif Akarlılar 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilen Fatma Elif Akarlılar, 1969 yılında İstanbul'da doğmuş ve Viyana Üniversitesi'nde Uluslararası İlişkiler yüksek lisansı yaptıktan sonra Strasbourg Üniversitesi'nde Uluslararası İnsan Hakları seminerlerine katılmıştır. Yüksek lisansını New York Üniversitesi'nde Görsel Kültür ve Tasarım Tarihi üzerine yapmıştır. Profesyonel hayatına 1991'de Erak'ta Mavi markasının kuruluş aşamasında başlayan Fatma Elif Akarlılar, Mavi yönetim kurulu üyesi ve Global Marka Direktörlüğü görevini devam ettirmektedir.

Ahmet Cüneyt Yavuz 22 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak 30 Mart 2018 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilen 1968 doğumlu Ahmet Cüneyt Yavuz, Şirket'te 2008 yılında CEO olarak çalışmaya başlamıştır. Boğaziçi Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi eğitiminden sonra yüksek lisansını John Hopkins Üniversitesi, Amerika Birleşik Devletleri'nde tamamlayan ve kariyerine 1992'de Procter & Gamble'de başlayan Yavuz; 16 sene boyunca satış ve pazarlama alanlarında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiştir. 2003'te Polonya Ülke Başkanlığına atanmış ve 5 sene boyunca Varşova'da yaşamıştır. 2008 yılından bu yana Mavi'de CEO olarak görevine devam etmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Ahmet Cüneyt Yavuz 1968 yılında doğdu. Şirket'te 2008 yılında CEO olarak çalışmaya başlamıştır. Boğaziçi Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi eğitiminden sonra yüksek lisansını John Hopkins Üniversitesi, Amerika Birleşik Devletleri'nde tamamlayan ve kariyerine 1992'de Procter & Gamble'de başlayan Yavuz; 16 sene boyunca satış ve pazarlama alanlarında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiştir. 2003'te Polonya Ülke Başkanlığına atanmış ve 5 sene boyunca Varşova'da yaşamıştır. 2008 yılından bu yana Mavi'de CEO olarak görevine devam etmektedir.

Tuba Toprakçı Yılmaz 1971 yılında doğdu. İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Tuba Toprakçı Yılmaz, yüksek lisansını İstanbul Üniversitesi'nde finans üzerine tamamladı. Mavi'den önce Demirbank ve Tarnak Freight'ta çalışmıştır. 1998'de Mavi Amerika ailesine katılan Tuba Toprakçı Yılmaz, 2007'den bu yana Mavi'nin CFO'su olarak görev yapmaktadır.

Fatma Elif Akarlılar 1969 yılında İstanbul'da doğmuş ve Viyana Üniversitesi'nde Uluslararası İlişkiler yüksek lisansı yaptıktan sonra Strasbourg Üniversitesi'nde Uluslararası İnsan Hakları seminerlerine katılmıştır. Yüksek lisansını New York Üniversitesi'nde Görsel Kültür ve Tasarım Tarihi üzerine yapmıştır. Profesyonel hayatına 1991'de Erak'ta Mavi markasının kuruluş aşamasında başlayan Fatma Elif Akarlılar, Mavi yönetim kurulu üyesi ve Global Marka Direktörlüğü görevini devam ettirmektedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Adayları:

Yukarıda belirtildiği üzere Blue International'ın hissedarlık yapısında gerçekleştirilecek yapılandırma kapsamında, Blue International Holding Cooperative U.A. tarafından aday gösterilerek seçilmiş olan Şirket yönetim kurulu üyelerinden ikisi istifa edecek ve yerlerine bağımsız yönetim kurulu üyeleri seçilecektir.

05 Haziran 2017

Bu şekilde seçilmesi planlanan bağımsız yönetim kurulu üyeliklerine Nevzat Aydın ve Ahmet Ashaboğlu'nun aday gösterilmeleri planlanmaktadır.

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7986 Mersis No:0613002798000012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nevzat Aydın Şirket'in halka arzı sonrasında gerçekleştirilecek ilk genel kurulda bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterilmesi planlanan Nevzat Aydın, Türkiye'nin ilk ve en büyük online yemek siparişi sitesi olan Yemeksepeti.com'un kurucusu olup 2000 yılından bu yana Yemeksepeti.com'da CEO olarak görev yapmaktadır. Nevzat Aydın, Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Kaliforniya, Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan San Francisco Üniversitesi'nde MBA derecesini tamamlamıştır. Nevzat Aydın, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nin Genç Girişimciler Kurulu'nun bir üyesi olup aynı zamanda Galata İş Melekleri (Galata Business Angels) topluluğunun da kurucu üyelerinden biridir.

Ahmet Ashaboğlu Şirket'in halka arzı sonrasında gerçekleştirilecek ilk genel kurulda bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterilmesi planlanan Ahmet Ashaboğlu, Amerika Birleşik Devletleri'nde Tufts Üniversitesi'nde lisans eğitimini tamamlamış ve yine Amerika Birleşik Devletleri'nde Massachusetts Institute of Technology'de Makine Yüksek Mühendisliği programını tamamlamıştır. 1994 yılında Massachusetts Institute of Technology'de araştırma görevlisi olarak iş hayatına başlayan Ashaboğlu, 1996-1999 yıllarında UBS Warburg bünyesinde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra, 1999-2003 yılları arasında McKinsey&Company New York'ta Yönetim Danışmanlığı yapmıştır. 2003 yılında Koç Holding'de Finansman Grubu Koordinatörü olarak göreve başlayan Ashaboğlu, 2006 yılından bu yana Koç Holding'de CFO olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dâhil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[31]	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[32]	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu[33]	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu[34]
Seymur Tarı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda Yönetici Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş. ve Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Üyesi Pizza Restaurantları A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı Konsensus Öğretim Yatırımları ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 2016)	-	-

[31] Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.
[32] Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.
[33] Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.
[34] Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523 U2 MAVİ 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 798 Mersis No:0613002798000012

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[31]	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[32]	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu[33]	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu[34]
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Başkan - Mavi Amerika Denetleme Kurulu (*Supervisory Board*) Üyesi - Mavi Almanya Şirket Sekreteri - Mavi Kanada	Amerika'da kurulu olan Brooklyn Industries LLC'de Müdür (*Manager*) Erak Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: Nisan 2013)	Eflatun (Pay Oranı: %15 Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Ağustos 2016)	Kanada'da kurulu olan Eski adı Mavi Jeans Holding Inc. Olan 1000A Holding Inc şirketinde %50 hissedardır. ABD'de kurulu olan Eski adı Mavi LLC olan BKI Partners LLC şirketinde %100 hissedardır. ABD'de kurulu olan Samumed, LLC %0.5'in altında pay sahibidir. ABD'de kurulu MotaWord, LLC % 2'nin altında pay sahibidir. ABD'de kurulu olan Skindeep Media, LLC %2'nin altında pay sahibidir. Erak (Pay Adedi: 1 Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Mart 2013)
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi / Global Marka Direktörü	Yönetim Kurulu (*Management Board*) Üyesi - Mavi Almanya (Görev Bitiş Tarihi: 5 Şubat 2015)	Erak Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: Nisan 2013)	Şirket sermayesinin dolaylı olarak %46'sına sahip olan Myn Ventures N.V. sermayesinin %33,3'üne sahiptir. Eflatun (Pay Oranı: %24,5)	Erak (Pay Adedi: 1 Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Mart 2013)
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Yönetim Kurulu Üyesi	Denetleme Kurulu (*Supervisory Board*) Üyesi - Mavi Almanya	Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda Yönetici Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Arkaz Sağlık Yatırımları A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: Nisan 2014)	-	-

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Maslak - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[31]	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[32]	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu[33]	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu[34]
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu (*Management Board*) Üyesi - Mavi Almanya	Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda Yönetici Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş., Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Natura Gıda Sanayi ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi / CEO	Yönetim Kurulu (*Management Board*) Üyesi - Mavi Almanya (Görev Bitiş Tarihi: 5 Şubat 2015) Yönetim Kurulu Üyesi - Mavi Hollanda	-	-	-
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	Denetleme Kurulu (*Supervisory Board*) Üyesi - Mavi Almanya Yönetim Kurulu Üyesi - Mavi Hollanda	-	Eflatun (1 adet pay) Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Ağustos 2016	-

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanunu'nun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

Yıldız Medikal Değerler A.Ş

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Şirket 13 Ocak 1994 tarihinde kurulmuştur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002788500012

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket, yönetici ve üst düzey yöneticilerine yıllık teşvik planı uyarınca prim vermektedir. Primler yıllık bütçe performansına göre hesaplanmaktadır. Şirket'in teşvik planı yönetici ve üst düzey yöneticilere[35] yıllık bütçe performanslarına göre sırasıyla üç ve altı aylık maaşlarına kadar prim verilmesini öngörmektedir. Şirket'in teşvik planı beş yıldır yürürlüktedir ve Şirket bu planı yakın gelecekte de uygulamaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte, Şirket, üst düzey yöneticileri için yeni ve uzun vadeli bir teşvik planı sunmayı planlamaktadır. Bu teşvik planı en az üç yıllık vadeye sahip olacak ve en önemlisi 31 Ocak 2021 tarihi itibarıyla sona eren mali yıl sonuna kadar hisse başı kazançta büyüme olmak üzere, belirli bazı performans hedeflerine ulaşılması temeline dayanacaktır. Buna göre, üst düzey yöneticilerin teşvik planından 31 Ocak 2022 tarihi itibarıyla sona eren mali yılında yararlanmaya hakkı olacaktır. Şirket bu teşvik planı ile kendisine olan bağlılığın uzun soluklu olmasını ve çalışanlarının katma değer yaratımına katkılarının daha büyük olmasını sağlamayı hedeflemektedir.

Şirket, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda yönetim kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyelikleriyle ilgili olarak herhangi bir huzur hakkı ödememiştir. Anılan tarihlerde sona eren mali yıllarda, yönetim kurulu üyesi olmakla birlikte grup içerisinde üst düzey görev alan yöneticilere toplamda sırasıyla 1.628.871 TL, 1.831.345 TL ve 3.608.971 TL ve üst düzey yöneticilerine toplamda sırasıyla 12.009.260 TL, 12.312.581 TL ve 18.628.206 TL tutarlarında kısa vadeli faydalar sağlamıştır.

31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları içermektedir:

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıla ilişkin					
	Tutar (TL)			Kişi Sayısı		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Yönetim Kurulu Üyesi	1.628.871	1.831.345	3.608.971	2	2	2
Üst Düzey Yönetici	12.009.260	12.312.581	18.628.206	19	19	22

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için üst düzey yöneticileri için 267.701 TL ve yönetim kurulu üyeleri için ise 144.141 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

[35] Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla, yaklaşık 90 üst düzey yöneticisi bulunmaktadır.

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ 1923 İSTANBUL

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/ İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985 Mersis No:0613002785500012

Blue International Holding B.V.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Seymur Tarı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.	-	-
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-				
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Marka Direktörü				
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	CEO		22 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında 30 Nisan 2018 tarihine kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.		

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	İş Adresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Cüneyt Yavuz	CEO	CEO	2008	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	-	-
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	CFO	2006			
Fatma Elif Akarlılar	Global Marka Direktörü	Global Marka Direktörü	2008			

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu ve üst yönetime, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara dair bir sözleşme maddesi yoktur.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. VE TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 798 Mersis No: 0613002798500012

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ve Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır. Bununla birlikte komiteler ile Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu'nun çalışma esaslarında gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik genel kurulun onayına tabidir.

Denetim Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan Denetim Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve muhasebe uygulamalarının, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç ve dış denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin, Şirket'in ilgili mevzuat ve kurumsal etik kurallara uyumunun gözetimidir. Komite aynı zamanda kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Bu çerçevede komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir.

Komite en az iki üyeden oluşur ve komite üyeleri yönetim kurulundaki bağımsız üyeler arasından seçilir. Bu üyelerin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekir. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Şirket, henüz Denetim Komitesi üyelerini seçmemiştir ve üyelerin halka arz sonrasında seçilmesi planlanmaktadır.

Komite, üyelerinin sâlt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Komite, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar çerçevesinde acil olarak toplandığı haller hariç olmak üzere, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve komite toplantıları, zamanlama olarak mümkün olduğu ölçüde yönetim kurulu toplantıları ile uyumlu olarak, yapılması planlanan her bir yönetim kurulu toplantısı öncesinde Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde gerçekleştirilir.

Komite, yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar ve kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların (dipnotlar dâhil), Şirket tarafından izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız dış denetçi görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluştan alınacak hizmetler komite tarafından belirlenir ve Şirket ortaklarının görüşüne sunulmak üzere yönetim kurulu onayına sunulur. Komite, bağımsız dış denetçiden bağımsız denetimlerde bağımsız olduğunu doğrulayan yazılı bir beyanı alır ve bağımsız dış denetçinin seçiminin yönetim kuruluna önerilmesinden önce dış denetçinin bağımsızlığını tehdit edebilecek unsurlar varsa bunlar hakkındaki değerlendirmesini yönetim kuruluna raporlar.
- Komite, bağımsız dış denetçinin ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket yönetimine iletilen ilgili muhasebe standartları ve muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimi ile arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları komite ile paylaşma yükümlülüğünü yerine getirmesini gözetir.
- Komite, Şirket'in bir önceki yıla ait kar zarar tablosunda yer alan brüt karının veya bir önceki yıla ait bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %1'ini aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili

MAVİ GİYİM SANAYİ TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7981 Mersis No: 0613002798500012
SERMAYE PİYASASI KURULU 1523 U2 BANT 05 Haziran 2017

taraf işlemine ilişkin hüküm ve koşulları incelemek üzere olağanüstü toplantılar düzenlemek ve söz konusu sınırı aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi ile ilgili yönetim kuruluna rapor sunmakla yükümlüdür.

- Kurumsal Yönetim Tebliği'nin veya diğer ilgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerleme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, komite bu bağımsız değerleme raporunun alınmasını ve bu bağımsız değerleme raporuna yapılan atıfların denetim komitesi raporuna eklenmesini sağlar.
- Komite, ilgili çeyrek yıl finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceler ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunar.
- Komite, Şirket iç kontrol sistemine ilişkin olarak görüş ve önerilerini, Şirket üst yönetimi ve bağımsız dış denetçinin konuya ilişkin bildirimlerini de dikkate alarak, yönetim kuruluna iletir.
- Komite, Şirket'in etik kurallarını hazırlar, gözden geçirir ve düzenli olarak güncelleyerek bu kurallara uyulmasını sağlamak için gerekli önlemleri alır.
- Komite, yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik şirket içi düzenlemelerine uyumu gözetir.
- Komite, hukuk danışmanları ile birlikte, finansal tablolar üzerinde önemli etkisi bulunabilecek hukuki ihtilafları değerlendirir.
- Şirket muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetim ile ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Komite tarafından belirlenir.
- Komite, yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.

Komite kararları yönetim kuruluna tavsiye niteliğinde olup komitenin çalışmaları ve önerileri yönetim kurulu üyelerinin TTK'dan doğan sorumluluklarını ortadan kaldırmaz. Yönetim Kurulu, komitenin görev ve sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli kaynakları ve desteği sağlar. Komite, incelemesine konu olan konularla ilgili veya gerekli gördüğü hallerde, Şirket yönetici ve çalışanlarından (gerekirse mahremiyet çerçevesinde) bilgi alabileceği gibi ilgili kişileri komite toplantılarına davet edebilir. Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dâhil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve aday gösterme komitesi ve ücret komitesine bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir. Bu çerçevede komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir.

Komite, yönetim kurulu üyesi olan veya yönetim kurulu üyesi olmayıp kendi alanında uzmanlığı olan en az üç üyeden oluşur ve Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi, Komite'nin doğal üyesidir Şirket henüz Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerini seçmemiştir ve üyelerin halka arz sonrasında seçilmesi planlanmaktadır.

05 Haziran 2017

Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane / İSTANBUL www.mavi.com Sic.No.309315 Büyük Mükellefler V.D.813 002 7985 Mersis No:0813002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

görevlendirilebilir. Komite'nin üyeleri olanaklar dâhilinde, yürütmede görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Komite'de, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Komite, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir. Komite üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alması mümkündür.

Komite yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Yönetim kuruluna üyelerin atanması için önerilerin hazırlanması,
- Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulu üyelerinin etkinlik ve bağımsızlığının temin edilmesi,
- Yönetim kurulunda kurumsal yönetim ilkelerinin kabulü ve uygulanmasının temin edilmesi, .
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması ve sonuçların yönetim kuruluna gönderilmesi,
- Yönetim kurulunun ve komitelerinin işlevselliğine ilişkin olarak önerilerde bulunulması,
- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücret ve performans ödemelerine ilişkin değerlendirmeler için ilke ve esasların belirlenmesi,
- Yönetim kuruluna, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret ve performans ödemeleri için önerilerde bulunulması,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi,
- Yönetim kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması,
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar ve yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda önerilerde bulunulması, ve
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamalar konularında görüş belirlenmesi, alınan kararların gözetimi ve uygulanmalarını takip edilmesi,

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan Risk Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması ve mevzuatça kendisine verilen diğer görevlerin yerine getirilmesidir. Bu çerçevede komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükellefler VD 612 002 7985 Mersis No:0613002785500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Komite, en az iki üyeden oluşur. Komite'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişilere komitede yer verilebilir. Şirket henüz Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerini seçmemiştir ve üyelerin halka arz sonrasında seçilmesi planlanmaktadır.

Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Komite üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Komite, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir.

Komite yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Komite çalışmaları ile Komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde Yönetim Kurulu'na raporlama yapar. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik ve diğer risklerin belirlenmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğin artırılması ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim kurulu ve denetim komitesine yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistematiği çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in risk alma profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,
- Olasılık ve etki hesaplarına göre, Şirket'te tutulacak ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklerin tespit edilmesi,
- Yönetim kuruluna, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına entegrasyonunun sağlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, komite kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,
- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve yönetim kurulunun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Yönetim kuruluna her iki ayda bir verilecek raporda durumun değerlendirilmesi, varsa tehlikelerin işaret edilmesi, buna ilişkin çarelerin gösterilmesi ve hazırlanan bu raporun denetçiye gönderilmesi,
- Yıllık faaliyet raporunda yer alacak olan, komitenin üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esasları ve komitenin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine zemin teşkil etmek üzere yıllık değerlendirme raporu hazırlanması ve yönetim kuruluna sunulması.

05 Haziran 2017

Komitenin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır. Komite kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, her iki ayda bir durum değerlendirmesi, tavsiye ve önerilerini içeren bir rapor hazırlayarak yönetim kuruluna sunar. Yönetim kuruluna sunulan söz konusu raporlar bağımsız denetçiye de iletilir. Nihai karar sorumluluğu yönetim kuruluna aittir.

Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu

Kurul üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Kurul en az beş üyeden oluşur ve bu üyeler Şirket çalışanları, yönetim kurulu üyeleri ve/veya diğer üçüncü kişiler arasından seçilebilir. 16 Mayıs 2017 tarih ve 2017/26 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulun Ragıp Ersin Akarlılar, Fatma Elif Akarlilar, Ahmet Cüneyt Yavuz, Adriano Goldschmied ve Fabian Mansson'dan oluşmasına karar verilmiştir. Kurulun başkanlığı Ragıp Ersin Akarlılar tarafından yürütülecektir.

Kurulun, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya kurul üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir. Toplantıların video konferans, telefon görüşmesi gibi her türlü yolla yapılması mümkündür. Kurulun üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Kurulun, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Kurul, aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Uluslararası alanda hazır giyim sektörüne ilişkin olarak küresel ekonomik koşulların tüketici harcamaları üzerindeki etkileri, rekabet yönetimi, ürün tasarımı, gelişimi ve sunumu vb. hususlar dâhil her türlü gelişme ve moda trendinin takip edilmesi, izlenmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in yurt dışında faaliyet gösterdiği her bir ülkedeki büyüme stratejilerinin takip edilmesi, izlenmesi ve buna ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in yurt dışında faaliyet gösterdiği her bir ülkedeki ilgili mevzuata uygun olarak faaliyette bulunmasının temin edilmesi, bu kapsamda gerekli görülen hallerde hukuk danışmanlarına danışılması ve/veya her türlü çalışmanın yapılması,
- Şirket'in uluslararası alandaki faaliyetleri kapsamında Şirket'e gönderilen müşteri geri bildirimlerine ilişkin genel bir değerlendirme yapılması ve Y kuşağı olarak adlandırılan müşteri kitlesi başta olmak üzere, Şirket müşterilerinin ve bu müşterilerin ihtiyaç ve taleplerinin uluslararası alandaki değişiminin takip edilmesi, izlenmesi, analiz edilmesi, sadakat kart programlarının geliştirilmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in sosyal medya hesaplarının uluslararası alanda yarattığı etkinin ve gelişiminin takip edilmesi, izlenmesi, analiz edilmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in ürettiği hazır giyim ürünlerini tasarlayan dünya çapında tanınmış ünlü tasarımcılarla olan ilişkilerinin izlenmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Uluslararası alanda gerçekleştirilen inovatif sosyal sorumluluk projelerinin takip edilmesi, izlenmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması, ve
- Uluslararası alanda elde edilen başarının sürekliliğinin sağlanması için gerekli çalışmaların yapılması ve buna ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması.

Kurul, gerektiğinde yukarıda yer alanların dışında kalan ve kendi görev ve sorumluluk alanına girebilecek konular hakkında da gerekli çalışmalar yapabilir. Kurulun görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Şirket yönetim kurulu tarafından sağlanır. Kurul, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Kurul gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:58 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler VD 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesine göre; *"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."*

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenecektir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınacak ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara, yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara yapılan ödemeler, Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik etmek üzere kurgulanacaktır. Ücretler Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlar, üstlendikleri sorumluluklar dikkate alınarak adil şekilde ücretlendirilecektir. Prim ödemeleri, kurumsal hedeflere ulaşmada çalışanların etkinliğinin artırılması, performans sürekliliğinin temin edilmesi; bireysel performansın ön plana çıkartılarak başarılı çalışanların ayrıştırılması; Şirket için katma değer yaratan çalışanların bu doğrultuda ödüllendirilmesi için yapılan ödemelerdir. Performans değerlendirme sonuçlarına göre beklenen düzeyin üzerinde performans gösteren çalışanların daha yüksek ücret artışı ve prim almaları amaçlanacaktır. Ücretlendirme ve prim çalışmalarında ilgili dönemlere ait performans ölçümleri dikkate alınacak ve prim ödemeleri başta olmak üzere, performansa dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecektir.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara, borç verilmeyecek, kredi kullandırılmayacak veya bunlar lehine teminat, kefalet veya garanti verilmeyecektir.

Yıl içinde üst idari sorumluluğu bulunan çalışanlar ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulacak ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanacaktır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumlu olacaktır.

Kamuyu Aydınlatma Politikası

05 Haziran 2017

Kamuyu aydınlatma politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No: 309311 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 79 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

Büyükdere Menkul Değerler A.Ş.

maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.mavi.com), özel durum açıklamaları, ticaret sicil gazetesi aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri birimi tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket internet sitesinde (www.mavi.com) ilan edilir.

Kamuyu aydınlatma politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Yatırımcı ilişkileri birimi kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Bağış Politikası

Bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, pay sahipleri ve çalışanlarda bir kurumsal sorumluluk bilinci oluşturmanın yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılamak ve kamuya yarar sağlamaktır.

Şirket, Kurul düzenlemeleri, SPKn, TTK, TBK ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşme'nin işletme konusuna ilişkin maddesi çerçevesinde, kurumsal sosyal sorumluluk uygulamaları kapsamında, Kurul'un örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve uyulması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerine aykırılık teşkil etmemesi ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, işletme konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dâhilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapabilir. Bununla birlikte, pay sahiplerinin haklarının korunması esasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır.

Tüm bağış ve yardımlar Şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve Şirket'e ait etik ilkeler ile değerler ve Şirket yıllık bütçe ödenekleri göz önünde bulundurularak yapılır. Bağış ve yardımlar, nakdi ve ayni olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya kişilerin seçiminde Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Sivil toplum örgütleri, üniversiteler, kamu kurum ve kuruluşları, vakıflar ve dernekler dâhil her türlü kurum, kuruluş ve kişiye bağış ve yardım yapılabilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcılar ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtımı anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Esas Sözleşme, TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının asgari %30'luk kısmının pay sahiplerine ve kara katılan diğer kişilere dağıtılması hedeflenmektedir. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kar payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No:309314 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7900 Mersis No: 0613002790500013

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda belirtilen tarihte başlanır. Esas Sözleşme uyarınca, genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz. Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Kar dağıtımlarına ilişkin yönetim kurulu önerisi veya kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı, şekli ve içeriği ile kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu ile birlikte ilgili düzenlemeler kapsamında kamuya duyurulur. Ayrıca işbu kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi de kamuya duyurulur.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar

Şirket, 13 Nisan 2017 tarih ve 2017/15 sayılı yönetim kurulu kararı ile İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'ı belirlemiştir. Şirket, tüm ilişkili taraf işlemlerini, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar, Türk sermaye piyasaları ve vergi mevzuatı ve diğer ilgili mevzuatta belirtildiği gibi piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Buna göre, ilişkili taraf işlemleri transfer fiyatlandırması hükümleri dikkate alınarak piyasa şartlarına uygun olarak gerçekleştirilecektir. Yönetim kurulu, ilişkili taraf işlemlerinin İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'a tam anlamıyla uygun şekilde gerçekleştirilmesinden sorumludur.

Şirket'in bir önceki yıl kar zarar tablosunda yer alan brüt karın veya bir önceki yılın bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %1,0'ini aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemleri, yönetim kurulunun onayına tabidir. Denetim Komitesi olağanüstü şekilde toplanacak ve mevcut hüküm ve şartları inceleyecek ve yukarıda belirtilen eşiği aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi hakkında yönetim kuruluna rapor hazırlayacaktır. İlgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerleme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerleme raporunun alınmasını ve bağımsız değerleme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlayacaktır. Yönetim kurulu, Denetim Komitesi'nin ilgili işlemin piyasa koşullarına uygunluğunu değerlendiren raporunun alınması halinde, yalnızca yukarıdaki eşiği aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemleri oylamak için toplanabilir. Yukarıda belirtilen eşiği aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesi için, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınması gerekmektedir. İki adet bağımsız üyenin bulunması halinde, ikisinin de ilgili süreklilik arz etmeyen işlemleri onaylaması gerekmektedir. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınamaması halinde, genel kurulun süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemlerine ilişkin onayı gerekmektedir.

Sürekli ilişkili taraf işlemleri için bir önemlilik eşiği uygulanmayacak ve tüm sürekli ilişkili taraf işlemleri için genel nitelikte bir yönetim kurulu kararı alınacaktır. Her bir mali yılın başlangıcında, yönetim kurulu, ilgili yönetim kurulu kararının alındığı tarihte aşağıda yer alan hususların var olması durumunda ve eldeki bilgiler çerçevesinde, her bir sürekli ilişkili taraf işlemi ve başkaca hususlara ek olarak aşağıdaki hususlar hakkında çerçeve bir karar alır:

- Planlanan işlemin tarafları
- Yıllık bütçe ve iş planlarına bağlı olarak beklenen işlem hacmi (TL olarak)
- Sürekli ilişkili taraf işlemlerini düzenleyen önemli hüküm ve şartlar
- Sürekli ilişkili taraf işlemleri kapsamında olan işlemlerin piyasa koşullarına uygun ve rekabet edebiliyor olmasının temini (örnek olarak diğer potansiyel tedarikçilerle karşılaştırılması) için uygulanacak yöntem ve prosedürler.

Yukarıda belirtilen genel nitelikte yönetim kurulu kararının alınması için tüm bağımsız üyelerin onayı gerekmektedir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin tümünün bu karar için olumlu oy kullanmaması halinde, bu işlemler için Genel Kurul'un onayı gerekmektedir.

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GIY... SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com Ticaret Sicil No: Büyükdere Mersis No:0...

Sermaye Piyasası Kurulu

Doğuş Menkul Değerler A.Ş.

Denetim Komitesi, ilgili çeyrek yıl mali tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceleyecektir.

İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak alınan yönetim kurulu kararları içsel bilgi olarak kabul edilir ve ilgili sermaye piyasası düzenlemeleri kapsamında kamuya açıklanır. Ayrıca Denetim Komitesi, ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunacaktır ve bu rapor daha sonra Şirket'in yıllık faaliyet raporlarına dâhil edilecektir.

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü'nün temel amacı yolsuzluk ve rüşvete karşı mücadele etmek ve Şirket'in faaliyet gösterdiği tüm ülkelerdeki yolsuzlukla mücadele kanunlarına uyum sağlamanın önemini vurgulamaktır. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü Türkiye ve yurt dışında çalışan Şirket'in tüm çalışanları ve yöneticilerine ve ayrıca Şirket'in çalıştığı ilgili üçüncü kişiler (örneğin, tedarikçiler ve danışmanlar) ile onların çalışanlarına ve ayrıca Şirket'in bazı franchise'larına uygulanmaktadır. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü, tüm çalışanları Şirket içinde yasa veya etik dışı herhangi bir davranışı tespit etmeleri durumunda bu durumu Şirket'e raporlamalarını teşvik etmektedir. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü, yolsuzlukla mücadele konusunda herhangi bir risk doğmasını engellemek adına kamu görevlileri ve diğer ilgili üçüncü kişiler ile nasıl etkileşim içine girileceğine ilişkin detaylı bilgiler vermektedir. Ayrıca, Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü Şirket çalışanlarının üçüncü kişilere vereceği hediyelere ve bu kişilerin ağırlanmasına ilişkin süreç hakkında bilgi vermekte ve bu hediye ve ağırlama masraflarına ilişkin olarak limitler öngörmektedir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (*road show*) katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Şirket hali hazırda bir yatırımcı ilişkileri birimi oluşturmamıştır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 813 002 79
Mersis No:0813002798300012

Blue International Holding B.V.

Yeşilyurt Menkul Değerler A.Ş.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahname'de yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

31 Ocak 2017 itibarıyla dünya çapındaki çalışan sayısı 3.340'tır. Grup'un dünya genelinde, merkez ofislerinde çalışan 701 idari personeli ve mağazalarda çalışan 2.639 mağaza personeli bulunmaktadır. Aşağıda yer alan tablo, anılan tarihler itibarıyla çalışan sayısını yansıtmaktadır:

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015	**2016**	**2017**
Türkiye			
İdari Personel	458	489	502
Mağaza Personeli	1.984	2.206	2.472
Türkiye Toplam Personel	**2.442**	**2.695**	**2.974**
Almanya	140	161	151
Rusya	80	87	83
Kanada[1]	-	-	62
Amerika[2]	-	-	61
Hollanda	11	9	9
Yurt Dışı Toplam	**335**	**369**	**366**
Toplam	2.673	2.952	**3.340**

(1)31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Mavi Kanada sırasıyla 44 ve 56 çalışana sahipti.

(2)31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Mavi Amerika sırasıyla 60 ve 56 çalışana sahipti.

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nda yapılan değişiklikler sonrasında Şirket, 2.000'den fazla çalışana sahip olduğu için çalışanlarının otomatik olarak bireysel emeklik kapsamına alınması için Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile sözleşme akdetmiştir. Bu sistem Şirket'e herhangi bir mali yükümlülük getirmeyecektir ve Şirket'in ödeyeceği sosyal sigorta primi miktarı bu sebeple değişmeyecektir.

Şirket'in herhangi toplu iş sözleşmesi yoktur. Şirket çalışanları ile arasında iyi bir ilişki olduğunu düşünmektedir ve bugüne kadar herhangi esaslı bir iş uyuşmazlığı yaşamamıştır. Şirket, çalışanlarına düzenli olarak eğitimler vermekte ve bu eğitimlerin Şirket'in devam eden gelişmesine katlı sağladığını ve müşterileri ile iyi ilişkiler kurabilmesine yol açtığını düşünmektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 26 Nisan 2017 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısında ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tek tüzel kişi Blue International'dır.

Şirket'in 26 Nisan 2017 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı	26 Nisan 2017		26 Mayıs 2017	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Blue International Holding B.V.	49.657.000,00	100	49.657.000,00	100
TOPLAM	**49.657.000,00**	**100**	**49.657.000,00**	**100**

Blue International Holding B.V.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı	18 Temmuz 2016		26 Mayıs 2017	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
Blue International Holding Cöoperatie U.A.	97,20	54	97,20	54
MYN Ventures N.V.	82,80	46	82,80	46
TOPLAM	**180,00**	**100**	**180,00**	**100**

Blue International Holding Cöoperatie U.A.'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı	18 Temmuz 2016		26 Mayıs 2017	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
TPEF II	**27.000,00**	100	**27.000,00**	**100**
TOPLAM	**27.000,00**	**100**	**27.000,00**	**100**

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: Büyük Mükellefler V.D. Mersis No:0613

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MYN Ventures N.V.'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı	26 Kasım 2016		26 Mayıs 2017	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
Fatma Elif Akarlılar	15.000,00	33,3	15.000,00	33,3
Hayriye Fethiye Akarlılar	15.000,00	33,3	15.000,00	33,3
Seyhan Akarlılar	15.000,00	33,3	15.000,00	33,3
TOPLAM	45.000,00	100	45.000,00	100

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, TPEF II, Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın Şirket'teki dolaylı iştirak oranları sırasıyla %54.0, %15.3, %15.3 ve %15.3'tür.

Halka Arz Sonrası Muhtemel Hissedarlık ve Yönetim Kontrolü Yapısı

Blue International'ın halka arzdan elde edeceği gelir, Blue International pay sahipleri olan Blue International Holding Cöoperatie U.A. ve Myn Ventures N.V. aracılığıyla, TPEF II ve Akarlılar Ailesi Üyeleri arasında paylaşılacaktır. Bu kapsamda, halka arz sonrası dönemde, Blue International Holding Cöoperative U.A. ve Myn Ventures N.V.'nin Blue International nezdindeki hissedarlıklarının yeniden yapılandırılması gündeme gelebilecektir. Henüz verilmiş kesin bir karar olmamakla beraber, halka arza konu payların tamamının satılması durumunda, halka arz sonrasında Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin (Myn Ventures N.V. dolayısıyla) Blue International sermayesinin çoğunluğuna ve en fazla %70'ine sahip olması beklenmektedir. Bu çerçevede, Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin Şirket'te dolaylı pay sahipliği oranı %22,5 ila %31,5 arasında gerçekleşecektir. Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin Blue International sermayesinin tam olarak ne kadarına sahip olacağı, Blue International'ın halka arzdan elde edeceği gelire ve fiyat aralığı kapsamında belirlenen halka arz fiyatına göre tespit edilecektir.

Keza, Blue International pay sahipleri arasındaki sözleşme uyarınca, Myn Ventures N.V., A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilecek üç yönetim kurulu üyesinden ikisi için aday gösterme hakkına, Blue International Holding Cöoperatie U.A. ise kalan üye için aday gösterme hakkına sahip olacaktır. Birtakım işlemler, A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilen yönetim kurulu üyelerinin olumlu oyunu gerektirmektedir.

Bu sebeplerle, Akarlılar Ailesi Üyeleri, halka arz sonrasında, Şirket'in yönetim kontrolü konusunda önemli etkiye sahip olacaktır. Bununla birlikte, Blue International Holding Cöoperative U.A. azınlık ortak olarak Blue International'ın yönetimi ve dolayısıyla Şirket'in yönetimine ilişkin olarak sınırlı söz hakkına sahip olacaktır.Blue International'ın hissedarlık yapısında gerçekleştirilecek yapılandırma kapsamında, Blue International Holding Cöoperative U.A. tarafından aday gösterilerek seçilmiş olan Şirket yönetim kurulu üyelerinden Arif Kerem Onursal ve Hale Özsoy Bıyıklı istifa edecek ve yerlerine bağımsız yönetim kurulu üyeleri seçilecektir.

Tüm bu yapılandırmanın, halka arzdan itibaren 30 gün içinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu konudaki her türlü gelişme, KAP'ta yayımlanarak duyurulacaktır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:96 Haznehane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7185 Mersis No: 0613002785500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul 3 Mart 2017 tarih ve 9/332 sayılı toplantısında Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusunu onaylamıştır.

Kurul'un 6 Mart 2017 tarih ve 29833736-110.03.01-E.2926 sayılı yazısı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 15 Mart 2017 tarih ve 50035491 sayılı izninin ardından ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin 7 Nisan 2017 tarihinde tescil edilmesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 245.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 49.657.000 TL'dir. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıda yer alan tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.	1.00	22.345.650	45
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	27.311.350	55
			Toplam	**49.657.000**	**100**

A grubu paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme, yönetim kurulu başkanının A grubu pay sahibinin gösterdiği adaylar arasından seçilmesi ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınamaması da dâhil olmak üzere çeşitli imtiyazlarla donatılmıştır. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde belirtilen Şirket ortağı Blue International yönetim hâkimiyetine sahiptir. Söz konusu tüzel kişinin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket paylarının tamamına sahip olması ve sahibi olduğu A grubu paylara yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme, yönetim kurulu başkanının A grubu pay sahibinin gösterdiği adaylar arasından seçilmesi ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınamaması da dâhil olmak üzere tanınmış çeşitli imtiyazlardır. Söz konusu imtiyazlar hakkında geniş açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, Şirket, altı üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olduğu sürece, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Bunun dışında, yönetim kurulu başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Diğer yandan, Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve yönetim kurulu başkanının seçimine ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca gerekli nisaplarla toplanır ve karar alır.

Esas Sözleşme'nin 19. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersizdir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Tic. Sic. No: 309... Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7... Mersis No: 0613002759500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2017 yılı; bitişi ise 2021 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2017-2021 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına, Esas Sözleşme'de hüküm bulunmamaktadır. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici bir tedbir alınmamıştır. Ancak, Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir:

Esas Sözleşme'nin;

- 7. maddesi uyarınca, yönetim kuruluna yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, her halde en az iki kişi olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.
- 8. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur.
- 8. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.
- 8. maddesi uyarınca, halka arz sonrasında yönetim kurulu komitelerinin görev ve çalışma esaslarının değiştirilmesi genel kurul onayına tabidir.
- 9. maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer tüm hususların denetiminin TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülecektir.
- çeşitli hükümlerine göre, Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı, yönetim kurulu başkanının seçimine ilişkin imtiyaz ve A Grubu pay sahiplerinin tamamının olumlu oyunu gerektiren, ağırlaştırılmış genel kurul karar nisabı gerektiren konular sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, A Grubu pay sahiplerine tanınan imtiyazlar kendiliğinden yeniden canlanmamak üzere yürürlükten kalkacağı için yönetim hâkimiyetinde değişiklik meydana gelebilecektir. Bunun dışında, uygulanması sonucunda daha ileri bir zamanda şirketin yönetim hâkimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, şirketin de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

05 Haziran 2017

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahname'de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İzahname tarihi itibarıyla, Blue International Şirket'in tek ortağı durumundadır. Blue International Holding Cöoperatie U.A. Blue International sermayesinin %54'üne MYN Ventures N.V ise % 46'sına sahiptir. TPEF II ise Blue International Holding Cöoperatie U.A.'nın tek pay sahibidir. Akarlılar Ailesi Myn Ventures N.V.'nin %100'üne sahiptir. Bu durumda Şirket'in nihai kontrolü, Blue International'ın sermayesinin %54'üne sahip bulunan TPEF II ile %46'sına sahip bulunan Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aittir.

Ek satış hakkının tamamen kullanıldığı varsayılması durumunda, halka arz sonrasında Blue International, Şirket paylarının %45'ine doğrudan sahip olmaya devam edecektir. Dolayısıyla, TPEF II ve Akarlılar Ailesi Üyeleri, Şirket paylarının %45'ine dolaylı olarak sahip olmaya devam edecektir.

Şirket, 13 Nisan 2017 tarih ve 2017/15 sayılı yönetim kurulu kararı ile İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'ı belirlemiştir. Söz konusu esasların detayları için işbu İzahname'nin 17.4 numaralı bölümüne bakınız. Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul'un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak, vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket'in, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınamadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurullara katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket tarafından Bağlı Ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen kefaletler aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraf	Vade	Tutar
Mavi Almanya	7 Eylül 2018	1.750.000 Avro
Mavi Almanya	Süresiz	94.074 Avro
Mavi Amerika	1 Aralık 2017	5.676.000 ABD Doları
Mavi Amerika	30 Mayıs 2017	6.000.000 ABD Doları
Mavi Amerika	29 Mayıs 2017	3.500.000 Avro
Mavi Hollanda	23 Temmuz 2018	660.000 Avro
Mavi Kanada	28 Aralık 2018	6.000.000 ABD Doları
Mavi Rusya	15 Ekim 2017	13.960.037 Rus Rublesi

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacaklar ve borçlar, ilişkili taraflara yapılan ürün satışları ve alımları, ilişkili taraflara verilen hizmetler ve avanslar aşağıdaki gibidir:

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar			

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309315 Büyük Mükellefler V.D. 013 002 7985 Mersis No:0130027985000012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Mavi LLC	-	-	4.049
Erak	-	-	11
Mavi Amerika	585	1.308	-
Mavi Kanada	266	422	-
Eflatun	6	-	-
İlişkili taraflardan olan ticari alacakların toplamı	**857**	**1.730**	**4.059**
İlişkili taraflara verilen avanslar			
Erak	9.190	11.471	11.983
İlişkili taraflara verilen avanslar toplamı	**9.190**	**11.471**	**11.983**
İlişkili taraflardan olan ticari Borçları			
Erak	48.954	48.019	93.185
Akay	-	-	14.978
Kitsch	-	-	447
Erma	35	-	129
İlişkili taraflardan olan ticari borçlar toplamı	**48.989**	**48.019**	**108.740**
Diğer Borçlar			
Fatma Elif Akarlılar	-	-	14.122
Seyhan Akarlılar	-	-	14.121
Ragıp Ersin Akarlılar	-	-	5.005
Satma Hakkı (*put option*) Yükümlülüğü	6.849	8.073	10.246
Diğer borçlar toplamı	**6.849**	**8.073**	**43.494**
İlişkili taraflara ürün satışları			
Mavi Amerika	458	1.384	425
Mavi Kanada	568	898	401
İlişkili taraflara ürün satışları toplamı	**1.026**	**2.283**	**826**
İlişkili taraflara verilen Hizmetler			
Mavi Amerika	966	1.494	735
Mavi Kanada	946	1.096	787
Mavi LLC	-	-	112
Eflatun	6	6	6
İlişkili taraflara verilen hizmetler toplamı	**1.918**	**2.596**	**1.640**
İlişkili taraflardan olan diğer satışlar			
Ragıp Ersin Akarlılar	-	-	167
İlişkili taraflardan olan diğer satışlar toplamı	-	-	**167**
İlişkili taraflardan ürün alımları			
Erak	215.315	239.776	269.778
Akay	-	-	4.292
İlişkili taraflardan ürün alımları toplamı	**215.315**	**239.776**	**274.070**
İlişkili taraflardan alınan Hizmetler			
Erak	763	784	970
CM Objekt Heusenstamm GBR	486	505	568
Sylvia House	-	-	174
Mavi Jeans Holding Inc			244

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad
No 53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 877 002 7965
Mersis No:0613002765500012

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ
05 Haziran 2017

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Erma	20	6	40
İlişkili taraflardan alınan hizmetler toplamı	**1.269**	**1.294**	**1.997**
İlişkili taraflardan diğer alımlar			
Side Trail Corporation N.V.	-	-	923
İlişkili taraflardan diğer alımlar toplamı	-	-	**923**

Şirket, 10 Ağustos 2016 tarihinde, Eflatun hisselerinin %51'ini satın almıştır. Bu işlemin sonucunda Şirket, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın hâkim ortağı konumuna geçmiştir. Şirket'in konsolide edilmeyen ilişkili taraf Mavi LLC'den[36] olan alacağı ise, bu şirkete %4,0 faizle verilmiş 1.000.000 ABD Doları krediden kaynaklanmaktadır.

Şirket tedarik ihtiyacına hızlı cevap verebilmesi için, Erak'ın bir miktar jean hammaddesi stokunu kendi deposunda tutmasını sağlamaktadır. Şirket, Erak'a söz konusu jean hammaddesi stokunu tutabilmesi için cari hesap aracılığı ile tedarikçi finansmanı sağlamakta, bu cari hesap ilişkisi aylık olarak gözden geçirilerek bulundurulan hammadde miktarına göre değerlendirilmektedir. Şirket tarafından Erak'a avans olarak sağlanan bu finansmanın miktarı, en yüksek olduğu noktada, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16 milyon TL'yi bulmuştur. Şirket, bu tutarı konsolide mali tablolarında verilen avanslar kalemine kaydetmektedir. Söz konusu uygulama Şirket ile Erak arasında akdedilen sözleşmede yer almamaktadır ve ticari bir uygulama olarak gelişmiştir.

Şirket'in Fatma Elif Akarlılar, Seyhan Akarlılar, Ragıp Ersin Akarlılar'a olan borçları, söz konusu kişilerden Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden payların satın alınmasından kaynaklanan şarta bağlı borçlardan oluşmaktadır.

Şirket, 1 Şubat 2012 tarihinde Mavi Kanada ile beş yıl sürcli bir hizmet sözleşmesi akdetmiştir. Bu sözleşme kapsamında Şirket, Mavi Kanada'ya ürün tedariki, tasarımı ve benzeri hizmetleri sunmaktadır. Şirket, ürün tedariki hizmetini Mavi Kanada tarafından satın alınan ürün bedelinin %3'üne isabet eden bir ücret ile sunmaktadır. Söz konusu hizmet bedeli Mavi Kanada şirketinin yıl içerisinde satın aldığı ürün miktarına göre değişmektedir. Şirket, hizmet sözleşmesi kapsamında tasarım ve grafik departmanındaki Kanada'da satışı yapılan ürünlerin tasarım maliyetlerinin üzerine %5 oranında kar marjı ekleyerek tasarım hizmeti sunmaktadır. Sözleşme, feshedilmediği takdirde süresinin sona ermesini müteakip bir yıllık süreler ile yenilenmektedir.

Şirket, 1 Şubat 2012 tarihinde Mavi Amerika ile beş yıl süreli bir hizmet sözleşmesi akdetmiştir. Bu sözleşme kapsamında Şirket, Mavi Amerika'ya ürün tedariki, tasarımı ve benzeri hizmetleri sunmaktadır. Şirket, ürün tedariki hizmetini Mavi Amerika tarafından satın alınan ürün bedelinin %3'üne isabet eden bir ücret ile sunmaktadır. Söz konusu hizmet bedeli Mavi Amerika şirketinin yıl içerisinde satın aldığı ürün miktarına göre değişmektedir. Şirket, hizmet sözleşmesi kapsamında tasarım ve grafik departmanındaki Amerika'da satışı yapılan ürünlerin tasarım maliyetlerinin üzerine %5 oranında kar marjı ekleyerek tasarım hizmeti sunmaktadır. Sözleşme, feshedilmediği takdirde süresinin sona ermesini müteakip bir yıllık süreler ile yenilenmektedir.

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraf üst düzey yöneticilerine borcu bulunmamaktadır. Söz konusu üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
13.638	14.143	22.237

05 Haziran 2017

[36] Mavi LLC, Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirkettir. Ragıp Ersin Akarlılar bu şirketin tek pay sahibidir.

Şirket'in Kanada'daki bağlı ortaklığı Mavi Kanada, yönetim hizmetleri sağlanması için, ilişkili taraf olan Kitsch ve Ragıp Ersin Akarlılar'a sırasıyla net satışlarının (yönetim hizmetlerinin kapsamını belirleyen sözleşmede belirlenen şekilde) %4 ve %1'i oranında ödeme yapmaktadır. 31 Ocak 2017 ve 31 Ocak 2016 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Mavi Kanada bu kapsamda Kitsch'e sırasıyla 678.248 Amerikan Doları ve 649.069 Amerikan Doları ve Ragıp Ersin Akarlılar'a sırasıyla 169.562 Amerikan Doları ve 138.024 Amerikan Doları ödeme yapmıştır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarına yapmış olduğu satışlar, konsolidasyon sırasında elimine olduğu için, Şirket'in bağlı ortaklıklarına yapmış olduğu satışların net satış hasılatı içindeki payına yer verilememektedir. Ancak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın Şirket tarafından devralınmalarından önce, Şirket'in bu bağlı ortaklıklara yapmış olduğu satışların net satış hasılatı içindeki payları Şirket tarafından muhasebeleştirilmiştir. Devralınmalarından önce, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'ya yapılan satışların net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (%)	**2016 (%)**	**2017 (%)**
Mavi Amerika	0,05	0,13	0,03
Mavi Kanada	0,06	0,09	0,03
Toplam	0,11	0,22	0,06

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Ca
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No 309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 49.657.000,00 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 245.000.000,00 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, Mavi Almanya'da sahip olduğu sermayesinin %12,5'ini temsil eden payı için Şirket'in alım ve Mavi Almanya azınlık hissedarlarının satma hakları vardır. Denetim raporunda, 31 Ocak 2017 tarihli dönem bu hak için 10.245.750 TL ayrılmıştır. İlgili alım ve satım opsiyonlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Opsiyon Hakkı Sahibi	Opsiyona Konu Aracın Türü	Opsiyon Türü	Opsiyonun Vadesi	Opsiyonun Fiyatı	Opsiyonun Kullanım Fiyatı	Opsiyona Konu Aracın Tutarı
Şirket	Pay	Alım Opsiyonu	Mart 2017	2.500.000 Avro	-	191.751 adet Mavi Almanya hissesi
Emin Cezairli	Pay	Satım Opsiyonu	Mart 2017	1.250.000 Avro	-	95.875 adet Mavi Almanya hissesi
Ezhar Cezairli	Pay	Satım Opsiyonu	Mart 2017	625.000 Avro	-	47.938 adet Mavi Almanya hissesi

05 Haziran 2017

Serdar Mazmanoğlu	Pay	Satım Opsiyonu	Mart 2017	625.000 Avro	-	47.938 adet Mavi Almanya hissesi

Bununla birlikte, Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

Şirket'in, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak ve ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için kullanılabilecek şekilde, Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın sahip oldukları Eflatun paylarına ilişkin alım hakkı; bulunmaktadır. Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın da sahip oldukları Eflatun paylarını, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak; ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için, diğerinden bağımsız olarak kullanılabilecek şekilde, Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

İlgili alım ve satım opsiyonlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Opsiyon Hakkı Sahibi	Opsiyona Konu Aracın Türü	Opsiyon Türü	Opsiyon un Vadesi	Opsiyonun Fiyatı	Opsiyonun Kullanım Fiyatı	Opsiyona Konu Aracın Tutarı
Şirket	Pay	Alım Opsiyonu	1 Şubat 2021	0,49 x (Eflatun'un işletme değeri - Eflatun'un net borcu)	-	217.659 adet Eflatun hissesi
Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar	Pay	Satım Opsiyonu	1 Şubat 2021	Satılacak Hisse Oranının x (Eflatun'un işletme değeri - Eflatun'un net borcu)	-	217.659 adet Eflatun hissesi

Bu kapsamda, alım hakkı ya da satma hakkının kullanılması durumunda, nakden ödenecek devir bedeli Eflatun için belirlenen işlem çarpanı[37] FAVÖK'ün çarpılmasıyla hesaplanacak Eflatun'un işletme değerinden, Eflatun'un net borcu çıkarılması ile bulunan değer ile satılacak hisse oranının (alım hakkının kullanılması halinde %49) çarpılması ile hesaplanacaktır.

21.8. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yılları içinde sermaye azaltımı veya sermaye artırımı yapmamıştır.

22 Mart 2017 tarihinde düzenlenen genel kurul toplantısında alınan ve 7 Nisan 2017 tarihinde tescil ve 13 Nisan 2017 tarih ve 9305 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilen karar ile Şirket'in sermayesi A

[37] İşlem çarpanı Şirket halka açık değil ise 10, halka açık ise Şirket'in satma hakkının kullanıldığı yıldan önceki mali yılın son 3 ayındaki hacim ağırlıklı günlük ortalama fiyatının ortalamasına göre hazırlanan piyasa değerine göre hesaplanacak işletme değeri ile Şirket'in en son mali yılının bitimindeki finansal borçluluğunun Şirket'in son 12 aydaki FAVÖK'üne bölünmesi ile hesaplanacaktır. Bu durumda, işlem çarpanı, Kurul'dan lisans almış ve Şirket'in Denetim Komitesi tarafından seçilen bağımsız değerleme şirketinin incelemesine tabi olacaktır.

05 Haziran 2017

Grubu ve B Grubu paylar olmak üzere iki pay grubuna bölünmüştür. A Grubu paylar Şirket sermayesinin %45'ine (22.345.659 adet paya) tekabül etmektedir. B Grubu paylar ise Şirket sermayesinin geriye kalan %55'ine (27.311.350 adet paya) tekabül etmektedir.

21.9. İhraççı'nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççı'nın mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.gov.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği "Genel Kurul İç Yönergesi" Ek-3'te yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin yönetim kurulu maddesi çerçevesinde yönetim kurulu genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek altı kişiden oluşur. Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olduğu sürece, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Öte yandan, yönetim kurulu başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve yönetim kurulu başkanının seçimine ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

Yönetim kurulunda, sermaye piyasası mevzuatının gereklilikleri saklı kalmak üzere, en az iki kişi olmak üzere bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üyelerin Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ve ücretlendirmeleri ile ilgili olarak Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK'nın 394'üncü maddesi uyarınca, yönetim kurulu üyelerine, genel kurul kararıyla belirlenmiş olmak şartıyla huzur hakkı, ücret, ikramiye, prim ve yıllık kârdan pay ödenebilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerine ilişkin SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurması gerekli olan komiteleri kurar. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK hükümlerine uyulur. Komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu tarafından görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Ancak, yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir. Komitelerin görev

05 Haziran 2017

alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir. Kurulan komiteler TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamında kendilerine atfedilen görevleri ifa ederler. Halka arz sonrasında yönetim kurulu komitelerinin görev ve çalışma esaslarının değiştirilmesi genel kurul onayına tabidir.

Esas Sözleşme'nin genel kurulu düzenleyen 10. maddesi ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nin (**"Genel Kurul İç Yönergesi"**) 1. maddesi çerçevesinde, genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Aynı şekilde genel kurul, Şirket'in yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde veya yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda herhangi bir şehirde toplanır. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel Kurul İç Yönergesi'nin 12. -maddesi uyarınca, toplantıda görüşülen konulara ilişkin oylar, el kaldırmak veya ayağa kalkmak ya da ayrı ayrı kabul veya ret denilmek suretiyle kullanlır ve el kaldırmayanlar, ayağa kalkmayanlar veya herhangi bir şekilde beyanda bulunmayanlar "ret" oyu vermiş sayılır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Kurul'un vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Genel Kurul İç Yönergesi'nin 15. maddesi kapsamında ve TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Esas Sözleşme'nin genel kurul maddesi çerçevesinde, genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Genel kurul, Şirket'in yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde veya yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda herhangi bir şehirde toplanır. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Kurul'un vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

SPKn'de ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Şirket genel kurulunun aşağıdaki konularda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için ayrıca A Grubu pay sahiplerinin tamamının olumlu oyu gerekir:

- Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi.
- Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi.
- İflas, konkordato, finansal yeniden yapılandırma, iflasın ertelenmesi için başvuruda bulunulması.
- Şirketin ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi.
- A Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyesi belirleme imtiyazının veya Şirketin yönetim kurulu yapısının değiştirilmesi.
- Şirket'in yönetim kurulu ve komitelerinin toplantı ve karar nisaplarının değiştirilmesi.

05 Haziran 2017

Mavi Giyim SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Yıllık faaliyet raporunun, kar-zarar tabloları ve bilançonun onaylanması ile yönetim kurulu üyelerinin ibrası.

Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yukarıda belirtilen ağırlaştırılmış genel kurul karar nisabı gerektiren konulara ilişkin ağırlaştırılmış nisap sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

21.13.Esas Sözleşme'nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde belirtildiği üzere, Şirket, TTK, SPKn ve ilgili mevzuata uymak kaydıyla, her cins tabii ve sun'i kumaştan üretilmiş hazır giyim eşyalarının ve tekstil ürünlerinin imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlaması ile uğraşmak; yurt içinde ve yurt dışında özel markalar altında üretilen hazır giyim eşyaları, iç ve dış giysilerinin, çocuk eşyalarının, gençlik için üretilen özel giyim eşyalarının, özellikle "Mavi, Mavi Jeans" markası ve/veya başka markalar ile üretilen her nev'i giysinin alım satımı iç ve dış pazarlaması ile uğraşmak, bununla ilgili mağazalar açmak ve işletmek, bu ürünlerin toptan ve perakende, yurt içinde veya yurt dışında pazarlamasını temin amacıyla satış organizasyonları kurmak ve işletmek; örme ve tekstil sanayi ürünlerinin imalatı için gerekli aksesuar, fermuar, düğme, dar dokuma, şerit, lastik, kordon ve benzeri malzemeler ile bunların imalat makinalarının, aksam ve edevatının, paketleme makinaları, üretim bantları, konveyörler ile kimyevi maddeler, boyalar, apreleme, ütüleme, kasarlama malzemelerinin, madeni yağların imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlaması ile uğraşmak; konu ile ilgili model çıkartmaya yarayan özel plakalar, mumlar, parafinler, sabunlar, organik kimyevi müstahzarlar, petrol türevlerinin imalat, ithalat, ihracat ve pazarlaması ile uğraşmak; tekstil ve örme sanayinde kullanılan model ve kalıp çıkarmaya yarayan uygulamalı bilgisayarlar, büro makinaları, kırtasiye ve hırdavat malzemeleri, triko ve konfeksiyon imalatına yarayan özel örme, dokuma, nakış, dikiş ve trikotaj makinaları, bilgi işlemli makinelerin ithalat, ihracat ve ticareti ile uğraşmak; hazır giyim mağazalarında satılabilecek deri ve tekstil aksesuar malzemeleri, giyim kuşam aksesuar ve süs malzemeleri, kravat, eşarp, mendil, çorap ve benzeri tuhafiye sanayi ürünleri parfümeri ve bijuteri malzemelerinin, kırtasiye eşyalarının ve büro araç gereçlerinin imalatı, ithalatı, ihracatı, iç ve dış pazarlaması ile uğraşmak; gıda sanayi ürünlerinin paketlenmesi, iç ve dış ticaretiyle uğraşmak, lokanta, kafeterya, self servis hizmetleri verecek mahaller kurmak ve işletmek, yurt dışında tescilli gıda sanayi ile ilgili markaların Türkiye temsilciliklerini almak ve işletmek; turizm sanayi ile ilgili ürünler, hediyelik eşyalar, halı, kilim, bakır ve benzeri turistik ticaret emtiaları, cam ve camdan mamul eşyalar, otel ve motellerin komple döşeme ve dekorasyon malzemeleri, deriden mamul ürünler, ayakkabılar, kemerler ve çantalarla, deri giysilerin imalat, ithalat, ihracat ve pazarlaması ile uğraşmak; şirket yukarıda sayılan mal ve ürünlerin doğrudan doğruya imalatı ile uğraşabilir, bu mal ve ürünleri kısmen veya tamamen başka kuruluşlara fason işçilik vermek suretiyle imal ettirebilir imalat, montaj, paketleme ile ilgili tesisleri kurar ve işletir, bu mal ve ürünlerin ithalatı, ihracatı, iç ve dış pazarlaması ile iştigal eder, yurt içi ve yurt dışı fuarlara iştirak etmek; kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla; konu ile ilgili mevcut veya ileride kurulacak yerli veya yabancı hakiki ve hükmi şahıslarla işbirlikleri yapmak, ortaklıklar kurmak, kurulmuş ortaklıklara katılmak, aracılık yapmamak kaydı ile bu şirketlerin paylarını devralmak ve devretmek, ihalelere, açık arttırmalara katılmak, taahhütlere girmek, teminatlar yatırmak, konu ile ilgili dış ticaret şirketleri ile işbirliği yapmak; sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukuku tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay senedi, borçlanma aracı, intifa senedi gibi bilcümle menkul kıymetleri ve her çeşit ortaklık hak ve paylarını satın almak, satmak, devretmek, mevzuattaki sınırlamalar dâhilinde ve usullere uymak koşuluyla bunları teminat göstermek, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilmek veya bunların intifasından yararlanmak veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak; Şirket'in kendi paylarını geri alması söz konusu olduğunda sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uygun olarak hareket etmek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak; Türkiye'de çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara katılmak, vakıf kurmak, bu vakıflara malvarlığı tahsis etmek, bu gibi kişi ve/veya kurumlara kardan pay ayırmak, kar dağıtımı yapmak; Şirket uğraşma konusu içindeki faaliyetlerin gerçekleştirmek için yurt içinde ve yurt dışında

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com TİC. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002759500012

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

dergi, mecmua, resimli, resimsiz kitap gibi yazılı ve görsel araçların basımını, çoğaltılmasını, dağıtımını ve pazarlamasını organize edebilir. Baskı işleri ile uğraşan kuruluşlarla işbirliği yapar, koleksiyonunun görsel şekilde alıcılara sunulabilmesi için gereken film, video, internet CD, DVD, görüntülerinin hazırlanması işlemleri gerçekleştirir, bu araçların çoğaltılması, dağıtılması ve pazarlamasını organize edebilir. Bu husustaki stüdyolarla işbirliği yapabilir, bu basılı ve görsel araçların sunumu ile ilgili gereken yasal izinleri alabilir ve barkodlandırılmasını isteyebilir. Şirket uğraşma konusu içindeki faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere aşağıda tanımı yapılan elektronik büro malzemeleri ile iletişim malzemelerinin ithalatı ile de iştigal eder: Bilgisayar, bilgisayar parçası, yazılım, donanım, yan ürün, ekipman, sarf malzemesi. Elektronik cihaz, elektronik cihaz parçaları ve sarf malzemeleri. Güvenlik için kullanılan ekipmanlar ve bu ekipmanların yedek parçaları ve sarf malzemeleri. Data hattı, networklar için kullanılan ekipman, elektronik parça ve sarf malzemeleri iletişim cihazları ile bu cihazların yedek parça aksam ve edevatı ile sarf malzemeleri.

Öte yandan, Şirket yukarıda yazılı amaç ve konusunu elde edebilmek için bütün hakları iktisap ve borçları iltizam edebilir, lüzum görecegi menkul ve gayrimenkul malları alabilir ve satabilir, bunlar üzerinde her türlü ayni ve şahsi haklar ve mükellefiyetler tesis edebilir; dış ve iç kaynaklı, kısa, orta ve uzun vadeli kredi sözleşmeleri akdedebilir, ödünç alabilir, kısa, orta ve uzun vadeli karz akitleri akdedebilir ve kambiyo senedi tanzim, kabul ve ciro edebilir; Şirket alacakları için rehin ve ipotek kabul edebilir. Bu ipotek ve rehinin kaldırılmasını isteyebilir. Her nevi teminat ipoteği alabilir ve verebilir. Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur ve üçüncü kişiler lehine yapılacak işlemlerde, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen; özel haller kapsamında Kurulca gerekli görülen açıklamalar yapılır. Konu ile sınırlı marka, patent, ihtira beratı, know-how, royalty alabilir ve konu ile ilgili acentelik, komisyonculuk, bayilik ve mümessillik anlaşmaları yapabilir. TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu kararı ile her türlü menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarını yurt içinde ve yurt dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişiler ile tüzel kişiliği olmayan fonlara satılmak üzere ihraç edebilir, bu kapsamda gerekli her türlü işlemi gerçekleştirebilir, şirketin faaliyet konusuna giren işlerin finansmanını temin etmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kira sertifikası çıkartılmasını sağlamak adına varlık kiralama şirketi ile bu konuda sözleşmeler imzalayabilir, Şirket'in sahip olduğu menkul ve gayrimenkul malları varlık kiralama şirketine devredebilir veya kiralayabilir, devrettiği malların kiralanması ve geri alımı sözleşmesini imzalayabilir. SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde her türlü bağış ve yardım yapabilir. Yapılacak bağışların yıllık üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir, aynı yıl içinde bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz. Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Kurul'dan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, Şirket, altı (6) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olduğu sürece, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Öte yandan, yönetim kurulu üyelerinin en az ikisi sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yeterli bağımsızlık şartlarını sağlayan kişiler arasından genel kurul tarafından seçilecek bağımsız üyelerden oluşur. Geri kalan yönetim kurulu üyesi pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulu başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

05 Haziran 2017

Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve yönetim kurulu başkanının seçimine ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üçer yıllık süreler için seçilirler. Seçim süreleri sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Temsil ve İlzamı ile Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurul tarafından kendisine verilen görevleri ifa eder.

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.

Yönetim kurulu SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurması gerekli olan komiteleri kurar. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK hükümlerine uyulur. Komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu tarafından görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir. Kurulan komiteler TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamında kendilerine atfedilen görevleri ifa ederler. Halka arz sonrasında yönetim kurulu komitelerinin görev ve çalışma esaslarının değiştirilmesi genel kurul onayına tabidir.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izin başlangıcı 2017 yılı bitişi ise 2021 yılı olmak üzere beş yıldır. Yönetim kurulu 2017-2021 (2021 yılı sonuna kadar), SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlamaya, sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılması, primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket adına düzenlenecek ve Şirket'i taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket unvanı veya kaşesi altına, yönetim kurulunun alacağı karar ile TTK'nın 373. maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, Şirket lehine imza yetkisi olan kişileri ve bu kişilerin imza yetkilerinin sınırlarını belirlemeye yetkilidir. Şirketi sadece tescil ve ilan olunan imza yetkilileri temsil ve ilzam edeceklerdir.

Yönetim kurulu TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in 49.657.000,00 TL'lik sermayesi çıkarılmış sermayenin %45'ine tekabül eden 22.345.659,00 TL nominal değerli 22.345.650 adet A grubu nama yazılı ve %55'ine tekabül eden 27.311.350,00 TL nominal değerli 27.311.350 adet B grubu nama yazılı paylara ayrılmıştır.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

05 Haziran 2017

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, Şirket, altı üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının Şirket'in sermayesinin

veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olduğu sürece, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Bunun dışında, yönetim kurulu başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Diğer yandan, Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve yönetim kurulu başkanının seçimine ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Bunların yanı sıra, SPKn'de ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, Şirket genel kurulunun aşağıdaki hususlarda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için A Grubu pay sahiplerinin tamamının olumlu oyu gerekmektedir:

- Şirketin işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi.
- Şirketin, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi.
- İflas, konkordato, finansal yeniden yapılandırma, iflasın ertelenmesi için başvuruda bulunulması.
- Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi.
- A Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyesi belirleme imtiyazının veya Şirketin yönetim kurulu yapısının değiştirilmesi.
- Şirketin yönetim kurulu ve komitelerinin toplantı ve karar nisaplarının değiştirilmesi.
- Yıllık faaliyet raporunun, kar-zarar tabloları ve bilançonun onaylanması ile yönetim kurulu üyelerinin ibrası.

Öte yandan, B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Bağlamlarla ilgili olarak, Esas Sözleşme'nin 6. maddesine göre, A Grubu paylardan herhangi birinin herhangi bir kişiye devri halinde devre konu A Grubu paylar devrin gerçekleştiği anda B Grubu paylara dönüşür.

A Grubu payların borsada satılması için satılacak payların B Grubu paylara dönüşmüş olması şartı aranır. A Grubu paylara sahip pay sahibinin, borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşüm için MKK'ya başvurmasıyla birlikte bildirime konu paylar kendiliğinden B Grubu paylara dönüşür.

Ayrıca, yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul, olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, Şirket'in faaliyet döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarına davet, ilan ve bildirimler ile toplantıların işleyişi TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri, Esas Sözleşme ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309.41 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 76 Mersis No:0613002769500001

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında ana sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Kurul'un vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı, onun bulunmadığı zamanlarda yönetim kurulu başkan vekili başkanlık eder; her ikisinin de bulunmadığı zamanlarda ise genel kurul toplantı başkanı, genel kurul tarafından pay sahipleri arasından veya hariçten seçilir.

Genel kurullarda toplantı ve karar yetersayısında TTK ve SPKn hükümlerine uyulur. Ancak, Şirket genel kurulunun aşağıdaki hususlarda karar alabilmesi ve bu konulardaki karar nisabını değiştirebilmesi için A Grubu pay sahiplerinin tamamının olumlu oyu gerekir:

- Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi,
- Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi,
- İflas, konkordato, finansal yeniden yapılandırma, iflasın ertelenmesi için başvuruda bulunulması,
- Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi,
- A Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyesi belirleme imtiyazının veya Şirket'in yönetim kurulu yapısının değiştirilmesi,
- Şirket'in yönetim kurulu ve komitelerinin toplantı ve karar nisaplarının değiştirilmesi, ve
- Yıllık faaliyet raporunun, kar-zarar tabloları ve bilançonun onaylanması ile yönetim kurulu üyelerinin ibrası.

Genel kurul, Şirket'in yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde veya yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda herhangi bir şehirde toplanır.

21.18. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 6. maddesine göre, A Grubu paylardan herhangi birinin herhangi bir kişiye devri halinde devre konu A Grubu paylar devrin gerçekleştiği anda B Grubu paylara dönüşür.

A Grubu payların borsada satılması için satılacak payların B Grubu paylara dönüşmüş olması şartı aranır. A Grubu paylara sahip pay sahibinin, borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşüm için MKK'ya başvurmasıyla birlikte bildirime konu paylar kendiliğinden B Grubu paylara dönüşür.

05 Haziran 2017

GIYIM TİC. A.Ş. Eskibüyükdere Cad. İSTANBUL Sic.No:309315 V.D. 613 002 7985

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

21.20. Sermayenin arttırılmasına ve azaltılmasına ilişkin Esas Sözleşme'de öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 10. maddesinde, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin olarak TTK ve SPKn'dan daha ağır koşullar öngörülmüş olup, söz konusu sermaye artırımı veya azaltımı kararının alınabilmesi için ilgili genel kurul toplantısında A Grubu pay sahiplerinin tamamının olumlu oyu gereklidir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6. maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izin başlangıcı 2017 yılı bitişi ise 2021 yılı olmak üzere beş yıldır. Yönetim kurulu 2017-2021 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırma, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlamaya, sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılması, primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar almadıysa, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilecek şekilde sermaye artırımı yapılır. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Sermaye artırımı ile ilgili işlemlerde SPKn'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin hükümleri ile, Kurulca bu konuda çıkarılmış ve çıkarılacak tebliğ hükümleri, TTK'nın ve SPKn'nun hükümlerine aykırı olmayan hükümleri saklıdır.

2021 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2021 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan beş yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

Sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Distribütör ve Franchise Sözleşmeleri

Şirket'in yurt içi ve yurt dışında çeşitli teşebbüslerle kurulan franchise ilişkileri mevcuttur. Yurt içindeki bütün franchise'larla bu ilişki, yazılı sözleşmeler vasıtasıyla yürütülmektedir. Yurt dışında ise, yabancı franchise alanlarla sadece üç adet yazılı sözleşme akdedilmiş olup geri kalan 36 franchise alan ile franchise ilişkileri yazılı bir sözleşme olmaksızın yürütülmektedir.

Yabancı Distribütörler ve Franchise Alanlar

Şirket, yurt dışındaki distribütörler ve franchise alanlar ile standart formatta distribütörlük ya da franchise sözleşmeleri akdetmektedir. Bu kapsamda, Şirket hâlihazırda sadece üç adet yazılı franchise sözleşmesi akdetmiştir.

Yurt dışındaki franchise alanlar ve ana franchise alanlar ile akdedilecek standart formatta bir franchise ve ana franchise alanlar sözleşmeleri de bulunmaktadır. Bu sözleşmeler distribütörlük sözleşmesinden süre, münhasırlık ve raporlama yükümlülükleri gibi ufak farklar içermektedir.

Standart formattaki distribütörlük sözleşmesi distribütöre Şirket'ten satın alacağı ürünleri ilgili bölgede dağıtma, satma, pazarlama ve tanıtma hakkı tanımaktadır.

Sözleşmelerin başlangıç süresi her bir distribütörle olan anlaşmaya göre değişmektedir. Standart formattaki distribütörlük sözleşmesi yenileme olmaksızın sabit bir süre öngörmektedir.

Distribütör, ürünler için müşterilerinden talep edeceği fiyatları belirlemekte serbesttir. Distribütör, fatura düzenlenme tarihinden itibaren 60 gün içinde ödeme yapma ve ilk yazılı talepte kayıtsız şartsız ödenecek banka teminat mektubunu Şirket'e sağlamakla yükümlüdür.

Standart formattaki sözleşme kapsamında herhangi bir asgari satın alma ya da tedarik şartı

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 05 Haziran 2017
MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 813 002 7985 Mersis No:0613002785500012

öngörülmemektedir. Distribütör, sözleşmede belirtilen tüm ürünleri Şirket'ten satın almak zorundadır. Şirket, distribütöre tedarik etmediği ürünleri ilgili bölgede başka teşebbüslere tedarik edebilir. Ayrıca Şirket, ilgili bölgede mağaza açma hakkını da saklı tutmaktadır.

Şirket, sözleşmeyi herhangi bir gerekçe göstermeksizin, 90 gün öncesinden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle feshedebilir. Sözleşme, söz konusu 90 günlük süre sona erdiğinde Şirket tarafından başka bir işlem yapılmasına gerek olmaksızın kendiliğinden sona erecektir.

Aşağıda belirtilenlerden herhangi birinin vuku bulması halinde de, Şirket sözleşmeyi herhangi bir zamanda distribütöre yazılı bildirimde bulunarak ve derhal hüküm doğuracak şekilde feshedebilir:

- Sözleşmenin ihlal edilmesi ve söz konusu ihlalin sözleşmede öngörülen süre zarfında telafi edilmemesi.
- Distribütörün aciz hali ya da iflas etmesi.
- Distribütörün ödeme yapamaması veya ileride ödeme yapamayacak durumda olması.
- Distribütöre yönelik bir kontrol, yönetim, ortaklık yapısı değişikliği veya varlık satışı.
- Taahhütlere yönelik yetersiz performans sergilenmesi ya da taahhütlerin yerine getirilememesi.

Yerli Franchise Alanlar ve Corner Mağazalar

Yurt içinde, franchise alanlar ile Mavi franchise sözleşmesi ve corner mağazalar ile standart formattaki sözleşme (Seçici Dağıtım Sistemi Üyelik Sözleşmesi) akdedilmektedir. Corner mağazalar ile akdedilen standart formattaki sözleşmenin (Seçici Dağıtım Sistemi Üyelik Sözleşmesi) önemli hükümlerine aşağıda yer verilmektedir:

- Sözleşmenin süresi bir yıldır. Şirket'in, sözleşmenin sona ermesinden önce bir ay, corner mağazanın ise üç ay önceden, feshe ilişkin bildirimde bulunmaması halinde, Sözleşme bir yıl süreyle uzayacaktır. Sözleşme her halükarda beş yıllık sürenin sonunda sona erecektir.
- Şirket'in fiyatı ve ödeme planını tek taraflı belirleme hakkı vardır.
- Corner mağaza, sezonluk bir satın alma yükümlülüğüne sahiptir ve başlıca sezonluk siparişlerini sözleşmede kararlaştırılan miktardan az olmayacak şekilde vermelidir. Corner mağazaya yurt içindeki hiçbir bölgede münhasırlık tanınmamaktadır ve sözleşmede rekabet etmeme, ayartmama veya münhasırlık hükümleri bulunmamaktadır.
- Corner mağaza, sözleşme sona erdikten sonra "Mavi" markasını taşıyan ürünleri ve dekorasyonları Şirket'e iade etmez ise, Şirket'e geçmiş 12 aylık dönemdeki alım satımlara tekabül eden bir ceza ödeyecektir.

Tarafların her biri 90 gün önceden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi feshedebilir. Şirket'in sözleşmeyi çeşitli nedenlerden ötürü yazılı bildirimde bulunarak feshetme hakkı da mevcuttur. Söz konusu nedenler arasında corner mağazanın yükümlülüklerini yerine getirememesi, diğer corner mağazalarla karşılaştırıldığında önemli bir performans düşüklüğünün söz konusu olması, yeterli teminatın verilmemesi, kontrol değişikliği, sahte ürünlerin satılması veya markaların izinsiz kullanımı fesih için haklı sebepler arasında sayılabilir. Sözleşme, corner mağazanın aczi ya da iflas etmesi, gerçek kişi olan corner mağaza sahibinin vefat etmesi, corner mağazanın tasfiye edilmesi ya da mağazasının kapatılması, "Mavi" markasının kullanma hakkının sona ermesi veya corner mağazanın işyerinde grev ya da lokavt durumlarında kendiliğinden sona erecektir.

05 Haziran 2017

Yerli franchise alanlar ile akdedilen standart formattaki franchise sözleşmelerinin önemli hükümlerine aşağıda yer verilmektedir:

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sözleşmenin süresi bir yıldır. Sözleşme sona ermesinden, Şirket'in bir ay, franchise alanın üç ay önceden feshe ilişkin bildirimde bulunmaması halinde, Sözleşme bir yıl süreyle yenilenecektir. Sözleşme her halükarda beş yıllık sürenin sonunda sona erecektir.

Şirket'in ürünlerin azami satış fiyatını belirleme hakkı vardır. Franchise alan satış fiyatını söz konusu limitlere tabi olmak kaydıyla belirleme hakkını haizdir.

Franchise alan, talepte bulunulması halinde söz konusu ürünü asgari bir miktarda satın almalıdır.

Franchise alana herhangi bir bölgede münhasırlık tanınmamaktadır.

Franchise alan, Şirket'in satışlarını yürüttüğü pazarlarda Şirket'le rekabet etmeyecektir.

Franchise alan, aşağıda belirtilen hallerde Şirket'e son 12 aydaki satın alım miktarının üçte birine tekabül eden tutarı ödeyecektir:

- Franchise alanın "Mavi" haricindeki bir marka taşıyan ürünler satması ya da Şirket'in marka imajını zedeleyebilecek diğer bir şekilde hareket etmesi.
- Franchise alanın "Mavi" markası dışında markaları içeren ürünleri satması.
- Franchise alanın sözleşmenin feshedilmesinin ardından kendisine yöneltilen talep üzerine mağazayı üçüncü bir kişiye devretmemesi.
- Şirket'in sözleşmeyi haklı nedenle feshetmesi.

Şirket, sözleşmeyi herhangi bir gerekçe göstermeksizin, 90 gün öncesinden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle feshedebilir. Sözleşme, söz konusu 90 günlük süre sona erdiğinde Şirket tarafından başka bir işlem yapılmasına gerek olmaksızın kendiliğinden sona erecektir.

Franchise alan, aşağıda belirtilen hallerde Şirket'e son 12 aydaki satın alma miktarının üç katına tekabül eden bir tutarı ödeyecektir:

- Şirket onayı almaksızın mağazayı devretmesi ya da ortaklık yapısını değiştirmesi.
- Gizlilik hükmüne uygun hareket etmemesi.

Franchise alan, Şirket'ten temin ettikleri haricinde "Mavi" markalı ürünler üretmesi ya da satması halinde, söz konusu durumun yol açacağı zararlara ek olarak Şirket'e son on iki aydaki gelirin üç katına tekabül eden miktarı ödeyecektir.

Franchise alan, rekabet etmeme yükümlülüğüne uygun hareket etmemesi halinde, Şirket'e son 12 aydaki satın alma miktarının altı katına tekabül eden miktarı ödeyecektir.

Kira Sözleşmeleri

Şirket'in herhangi bir taşınmazı bulunmamaktadır. Şirket merkezi, mağazaları ve depoları da dâhil olmak üzere, Şirket tarafından kullanılan tüm taşınmazlar kira sözleşmeleri uyarınca kullanmaktadır. Şirket ve Bağlı Ortaklıklar'ın mağaza, depo ve merkez ofisler için akdetmiş oldukları çeşitli kira sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket ayrıca bazı distribütörleri ve franchise alanları ile kiralayan olarak alt kira sözleşmeleri de imzalamıştır. Şirket'in mağazaları, alışveriş merkezlerinde yer alanlar da dâhil olmak üzere, yurt içinde ve yurt dışında farklı birçok lokasyonda bulunmaktadır.

Hiçbir kira sözleşmesi tek başına Şirket faaliyetleri açısından esaslı bir öneme sahip değildir. Ancak, Şirket çok sayıda monobrand perakende mağazası işlettiğinden ve Şirket'in benimsediği strateji satış yeri/mağaza sayısını arttırmaya yönelik olduğundan, perakende mağaza kiraları bir bütün olarak ele alındığında Şirket'in yurt içindeki faaliyetleri bakımından esaslı bir unsuru teşkil etmektedir. Yurt içindeki faaliyetlerine kıyasla daha az olsa da, kira sözleşmeleri başta Almanya, Rusya, Kanada ve Amerika Birleşik Devletleri gelmek üzere, yurt dışındaki Şirket faaliyetleri açısından da önem taşımaktadır.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 798 Mersis No:0613002798500012

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1873 İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

Yurt içindeki taşınmazlara ilişkin kira sözleşmelerine ilişkin önemli hükümlerc aşağıda yer verilmiştir:

Süre ve Fesih

Kira sözleşmelerinin çoğu sözleşmenin Şirket tarafından tek taraflı olarak yenilemesini sınırlandıran hükümler içermektedir. Ayrıca, kira süresinin sadece tarafların yazılı mutabakatı ile uzatılabileceğini veya sadece tarafların yazılı mutabakatı ile yenilenebileceğini dair hükümler bulunmaktadır. Sözleşmelerin çoğunda Şirket'in sözleşme süresinin bitiminden önce yapabileceği bir fesih bildirimi ile sözleşmeyi sonlandırma imkânı bulunmaktadır. Söz konusu süre sözleşmeden sözleşmeye farklılık gösterebilmektedir.

TBK kapsamında, belirli süreli çatılı işyeri kiralarında, kiracı fesih beyanını kiralayana söz konusu sürenin sona ermesinden on beş gün öncesine kadar bildirmediği takdirde, sözleşmenin süresi sona erme tarihinin ardından bir yıllık sürelerle kendiliğinden uzayacaktır. Kiralayanın bazı istisnai durumlar haricinde sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme imkânı yoktur. Ancak, kiralayan toplamda on yıllık kiralama süresinin sonundan itibaren geçerli olacak şekilde ve bu tarihten en az üç ay önce yapacağı bildirimle sözleşmeyi feshedebilir. Bu durumda, kira sözleşmesinin yenilenmesine ilişkin olarak sözleşmede düzenlenen hükümlere bakılmaksızın, TBK hükümleri uygulanacağından kira sözleşmeleri hükümlerine göre kira süresinin uzatılması için tarafların yazılı mutabakata varması gerekse de, bu durumda Şirket kiraladığı taşınmazlardan tahliye edilme ihtimaline karşı korunmuş olmaktadır.

Uyarlama Talepleri

TBK kapsamında, beş yıldan daha uzun süreli (veya süresi beş yılı aşacak şekilde uzatılabilecek olan) kira sözleşmelerinde yer alan kira bedelleri, tarafların kira bedeli artışında mutabık kalamamaları durumunda kiralayanın başvurusu üzerine mahkeme tarafından uyarlanabilecektir. Mahkeme kira bedelini enflasyonu, taşınmazın durumunu ve emsal kira bedellerini dikkate alarak yeniden tespit edecektir. Bu hükmün uygulanmasına 1 Temmuz 2020 tarihinde başlanacak olup, kiralayanlar ilgili kira sözleşmesinin beş yıldan fazla uzatılmış olması halinde 2020 yılından itibaren kira bedellerinin arttırılması için mahkemeye başvurabilecektir. Kira bedellerinin döviz üzerinden öngörüldüğü durumlarda kanun mahkemelerin sözleşmeyi incelerken ilgili dövizin değer artışını dikkate almasını öngörmektedir.

Kontrol Değişikliği

Kira sözleşmelerinin bir kısmı ortaklık yapısında meydana gelecek değişikliklere ilişkin çeşitli hükümler öngörmektedir. Bu hükümlerin bazıları Şirket'in ortaklık yapısındaki değişik veya kontrol yapısında meydana gelecek değişiklerde kiralayanın önceden onayının alınmasını şart koşarken, diğerleri bu değişiklikleri ilgili kiralayana bildirilmesini gerektirmektedir. Kontrol değişikliği söz konusu olduğunda kiralayanın önceden onayının alınmasını şart koşan 15 adet kira sözleşmesi mevcuttur. Şirket kiralayanlar nezdinde güven ve iyi bir itibara sahiptir. Şirket, söz konusu güven ve sahip olduğu itibar sayesinde kira sözleşmeleri kapsamında alması gereken onayı kolaylıkla alabileceğini düşünmektedir.

Kira Bedeli

Kira bedelleri ekonomik koşullarda meydana gelen değişiklikler nedeniyle veya kiralayan ile yapılan ek protokoller doğrultusunda zaman zaman uyarlanmıştır.

Kira sözleşmeleri kapsamında farklı fiyatlandırma yapıları vardır. Genel olarak, kira bedeli iki bileşenden oluşmaktadır: Sabit asgari tutar ve ciro bazlı tutar. Ciro bazlı tutar ilgili mağazanın aylık ve/veya yıllık cirosu üzerinden hesaplanmaktadır. Ciro bazlı tutar sabitlenen asgari tutardan düşük olamaz. Daha düşük olması halinde, ciro bazlı tutardan ziyade sabitlenen asgari tutarı ödenmektedir. Genellikle ortak giderler açısından orantısal bir pay üstlenilmektedir. Ortak giderler özellikle mağazaların alışveriş merkezlerinde yer aldığı durumlarda söz konusu olmaktadır.

Şirket'in teminat sunmasını gerektiren kira sözleşmeleri de bulunmaktadır. Her ne kadar bazı kira sözleşmeleri teminat sunulmasına yönelik hükümler bulunsa da, Şirket'in kiralayanlarla olan iyi ilişkileri sonucu birtakım kiralayanlara sözleşme kapsamında belirtilen teminatlar sunulmamıştır. Kiralayanlar bu gibi teminatların sağlanmasını talep etse bile, bunun Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir olumsuz etki doğuracağını düşünülmemektedir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Maslak/İstanbul www.mavigiyim.com.tr Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 619 002 7585 Mersis No:0619002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yurt içi ve yurt dışındaki depo faaliyetlerine ilişkin açıklamalar için lütfen "—*Tedarik Zinciri ve Lojistik*" başlıklı bölüme bakınız.

Tedarikçi Üretim Sözleşmeleri

Şirket satışını gerçekleştirdiği ürünlerin hiçbirini kendi üretmemektedir ve bunların üretimi, üretim sözleşmeleri vasıtasıyla yurt içinde ya da yurt dışındaki şirketlere yaptırmaktadır.

Şirket, tüm üreticileri ile standart formatta imalat sözleşmeleri akdetmiştir. Aksi takdirde üreticiler için, şirketin kullandığı ERP sisteminde cari hesap tanımlanmamaktadır.

Standart formattaki imalat sözleşmelerinin önemli hükümlerine aşağıda yer verilmektedir:

- Sözleşme süresi her bir üreticiyle yapılan anlaşmaya göre değişmektedir. Sözleşmede süresinin sona ermesinin ardından kendiliğinden yenilenme hükmü bulunmamaktadır.

- Sözleşmenin geçerlilik süresi boyunca Şirket'in üreticiye sürekli olarak sipariş verme yükümlülüğü yoktur ve üreticiye münhasırlık tanınmamaktadır. Sözleşmede rekabet etmeme, ayartmama ya da münhasırlık hükümleri bulunmamaktadır.

- Şirket'in bir ay önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi haklı neden olmaksızın ve tek taraflı olarak feshetme hakkı bulunmaktadır.

Şirket'in aşağıdaki hallerde sözleşmeyi tek taraflı feshetme hakkı bulunmaktadır:

- Üreticinin yerinde incelemeye engel olması.

- Üreticinin insan sağlığı ve çevre standartlarına uygun hareket etmemesi – üreticilerin Tehlikeli Kimyasal Madde Beyanı (*Restricted Chemicals Declaration*) ile Ekolojik Taahhüt belgelerini imzalamasını ve ürünleri 2007 yılında Avrupa Birliği'nde yürürlüğe giren EC 1907/2006 sayılı REACH kimyasal madde düzenlemesine uygun şekilde (Kimyasalların Kaydı, Değerlendirilmesi, İzni ve Kısıtlanması) temin etmeyi taahhüt etmelerini ve Şirket için ürettikleri Mavi ürünlerinin tehlikeli kimyasal maddelerin kullanımına ilişkin olarak yurt içinde uygulanacak düzenlemelere ve Avrupa Birliği standartlarına uygun olmasını şart koşulmaktadır.

- Üreticinin sipariş fazlalarını, ikinci kalite ürünleri, üçüncü kalite ürünleri ya da imha edilecek ürünleri satması.

Erak Tedarik Sözleşmesi

Şirket, 5 Nisan 2017 tarihinde Erak'la standart formatta tedarikçi üretim sözleşmesine benzeyen bir üretim sözleşmesi akdetmiştir. Erak ile akdedilen imalat sözleşmesinin önemli hükümlerine aşağıda yer verilmektedir:

- Sözleşme 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2017 arasındaki dönemi kapsamaktadır. Sözleşme, taraflarca sözleşme bitiş tarihinden bir ay önceden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle feshedilmediği takdirde, kendiliğinden bir yıllık süreler ile otomatik olarak yenilenecektir.

- Sözleşmenin geçerlilik süresi boyunca Erak'a sürekli olarak sipariş verme yükümlülüğü yoktur ve Erak'a münhasırlık tanınmamıştır; ancak, Şirket yılda iki kez tahmin edilen yıllık sipariş miktarını ve bir gösterge olarak söz konusu tahmine yönelik aylık güncellemeleri Erak'a bildirmekle yükümlüdür. Sözleşmede rekabet etmeme, ayartmama ya da münhasırlık hükümleri bulunmamaktadır.

- Şirket altı ay öncesinden bildirimde bulunmak şartıyla sözleşmeyi haklı neden olmaksızın tek taraflı olarak feshedebilir.

Şirket'in aşağıdaki hallerde sözleşmeyi tek taraflı feshetme hakkı bulunmaktadır:

T.C. İstanbul Ticaret Odası 1923
05 Haziran 2017
MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cd No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No 309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985
Mersis No:0613002798500013
Bağımsız Denetim Menkul Değerler A.Ş.

- Erak'ın yerinde incelemeye engel olması.

- Erak'ın Tehlikeli Kimyasal Madde Beyanı (*Restricted Chemicals Declaration*) ile Ekolojik Taahhüt belgesinin Erak tarafından imzalanmaması da dâhil olmak üzere, Şirket'in insan sağlığı ve çevre standartlarına uygun hareket etmemesi.

- Erak'ın sipariş fazlalarını, ikinci kalite ürünleri, üçüncü kalite ürünleri veya imha edilecek ürünleri satması.

- Erak'ın siparişlerin sevkiyatını bir yıl içinde en az on kez, bir ile on gün arasında geciktirmesi.

Sözleşme kapsamında düzenlenen hallerde Şirket lehine indirim oranları ve belirli durumlarda uygulanacak cezai şartlar da mevcuttur.

Ayrıca, Şirket tedarik ihtiyacına hızlı cevap verebilmesi için, Erak'ın bir miktar jean hammaddesi stokunu kendi deposunda tutmasını sağlamaktadır. Şirket, Erak'a söz konusu jean hammaddesi stokunu tutabilmesi için cari hesap aracılığı ile tedarikçi finansmanı sağlamaktadır. Bu cari hesap ilişkisi aylık olarak gözden geçirilerek bulundurulan hammadde miktarına göre değerlendirilmektedir. Şirket tarafından Erak'a avans olarak sağlanan bu finansmanın miktarı, en yüksek olduğu noktada, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16 milyon TL'yi bulmuştur. Söz konusu uygulama, Şirket ile Erak arasında akdedilen sözleşmede yer almamaktadır ve ticari bir uygulama olarak gelişmiştir.

Lojistik Hizmetleri Sözleşmesi

Lojistik hizmetleri 2011 yılından bu yana Ekol tarafından sağlanmaktadır. Ayrıca, 1 Ocak 2015 tarihinde Ekol'le 1 Aralık 2013 – 1 Aralık 2017 tarihleri arasındaki süre zarfında geçerli olacak bir lojistik hizmetleri sözleşmesi akdedilmiştir. Taraflardan herhangi biri, diğer tarafa 1 Temmuz 2017 tarihine kadar yazılı olarak sözleşmenin yenilenmemesi yönünde bir ihbarda bulunmadıkça, sözleşme hizmet bedelleri hariç olmak üzere aynı koşullarla 1 Aralık 2018 tarihine kadar uzayacaktır. Sözleşme uyarınca, Ekol Şirket'e, depolanacak ürünlerin kontrol edilmesi, paketlenmesi, sevkiyata hazır hale getirilmesi ve ürün iadelerinin ele alınması da dâhil olmak üzere, depo hizmetleri sunmaktadır. Sözleşmeye göre, anılan hizmetler münhasıran Ekol'den alınmaktadır ve söz konusu sözleşmenin kapsamına giren lojistik hizmetlerine ilişkin olarak yurt içinde başka bir kişiyle yeni bir sözleşme akdedilmeyecektir ve ticari bir ilişki kurulmayacaktır.

Aşağıda belirtilen durumlarda Şirket'in sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmaktadır:

- Ekol'ün tapu tescil belgesi ve/veya yapı kullanım izninden doğan bir problem nedeniyle depoyu/depoları açamaması, lisansının anılan sözleşmenin süresi esnasında 30 günü aşkın süreyle iptal edilmesi ya da işletmesinin beş günden uzun süreyle kapatılması ve bu gibi sorunların hakkında tarafların mutabakata varamaması.

- Ekol'ün depoyu/depoları Şirket'in yazılı onayını almaksızın değiştirmesi.

- Ekol'ün Şirket'in onayını almaksızın hizmet depolarını değiştirmesi ve Gebze, Kocaeli'de bulunan deposunda sunduğu hizmetleri sonlandırması.

Ekol'ün sermayesinin %49'undan fazlasına tekabül eden payların üçüncü bir kişiye devredilmesi halinde de Şirket'in sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkı bulunmaktadır. Ayrıca, her iki tarafın fesih imkânını kullanmaları için dört ay; ancak 1 Aralık 2017 tarihinden itibaren, uzayan sözleşme dönemleri için geçerli olmak üzere, herhangi bir zamanda altı ay önceden yazılı bildirimde bulunarak sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme imkânı bulunmaktadır.

Lisans Sözleşmesi

05 Haziran 2017

Şirket lisans veren sıfatıyla, Mavi Jeans Australia Pty Ltd. ve bu şirketin hissedarı olan Paul Anthony Hootman ile 1 Ağustos 2015 tarihinde lisans sözleşmesi imzalamıştır. Şirket, bu sözleşme kapsamında

T.C. İSTANBUL TİCARET SICİL MÜDÜRLÜĞÜ

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 798 Mersis No: 0613002798500012

lisans alanlar Mavi Jeans Australia Pty Ltd. ve Paul Anthony Hootman'a, 1 Şubat 2018 tarihi ve uzatılması halinde 1 Ağustos 2018 tarihine kadar geçerli olacak şekilde Mavi markalı ürünlerin sözleşme kapsamında Avusturalya ve Yeni Zelanda'da üretimi, pazarlanması, dağıtımı ve satımı haklarını içeren münhasır lisans hakkı vermiştir.

Centilmenlik Anlaşması

Şirket ile Mavic SAS arasında 22 Ekim 2012 tarihinde Centilmenlik Anlaşması imzalanmıştır. Mavic SAS, Fransa'da 1889 yılında kurulmuş olup kadın ve erkekler için bisiklet pedalı, bisiklet tekerleği, kask, ayakkabı, kıyafet ve aksesuar satan bir şirkettir. Mavic SAS, ürünlerini Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa ve Asya ülkeleri dâhil olmak üzere tüm dünyada mağaza ve distribütörleri aracılığıyla satmaktadır. Centilmenlik Anlaşması uyarınca taraflar karşı tarafın markası ("Mavi" ve "Mavic" markaları) hakkında Türkiye de dâhil olmak üzere hiçbir ülkede herhangi bir hukuki talepte, itirazda ya da iddiada bulunmayacakları konusunda anlaşmışlardır.

Bilgi Teknolojileri

Şirket'in ERP yazılımı, Promaks Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından sağlanmaktadır.

Agilone, SAP, Microsoft, CS4, Prodea, Metrik Bilgisayar, Vektora, DTP, vb. gibi çeşitli yazılım ve danışmanlık şirketleriyle akdedilmiş 13 adet bilgi teknolojileri sözleşmesi mevcuttur. Bu sözleşmeler çeşitli yazılım lisanslarını, yazılım ve donanım bakım ve destek hizmetlerini, Azure ve SuccesFactors gibi bulut bilişim hizmetlerini/çözümlerini ve bazı danışmanlık hizmetlerini kapsamaktadır.

Bilgi teknolojilerine ilişkin alınan dış hizmetlere ek olarak, Şirket'in kendi bilgi teknolojileri ekibi mevcuttur ve yurt içi ve yurt dışında faaliyetlerin görülmesine destek sağlamaktadır.

Şirket yurt dışında herhangi bir yazılım geliştirme faaliyeti yürütmemektedir. Söz konusu bilgi teknolojileri yapısı yurt dışındaki Bağlı Ortaklıklar'da da kurulmuştur. Ancak bu Bağlı Ortaklıklar'da çalışan sayısının az olması sebebiyle bazı pozisyonlar ihtiyaçlar doğrultusunda birleştirilmiştir. Örneğin, Mavi Rusya'da ayrı bir sistem yönetimi ve sorun çözümü ekibi bulunmamaktadır; her iki hizmet de aynı çalışan tarafından sunulmaktadır. Bilgi teknolojileri ekipleri merkez ile yakın bir koordinasyon içindedir ve ana kararlar merkezin tavsiyesi ile alınmaktadır.

Her ülkede, bilgi işlem direktörüne ve ilgili ülke müdürüne doğrudan raporlama yapan bir bilgi işlem müdürü vardır.

Şirket stok takibi ve stokların dağıtımı konularında bir yazılım geliştirilmesi için yazılım şirketlerinden stokların daha verimli şekilde takip ve dağıtımını sağlamak için hizmet almaktadır. Bu verimlilik sayesinde Şirket yurt içi monobrand mağazalarında daha doğru ürün sunabilme imkânına sahip olmuştur.

Sigorta

Mağazalar (mağaza stokları da dâhil olarak), Groupama Sigorta A.Ş.'nin işyeri yangın sigortası ve tüm riskleri kapsayan üçüncü kişi mali sorumluluk sigortasıyla sigortalanmıştır. Ayrıca, iş kazaları söz konusu olduğunda ileri sürülebilecek talepler gibi, çalışan talepleri bakımından işveren sorumluluk sigortası yaptırılmıştır.

Bunlara ek olarak, mağazalardan elde edilen nakdin bankalara taşınması ile bağlantılı riskleri asgari seviyeye indirgemek için Şirket tarafından, taşınan para/kıymet nakli sigortası yaptırılmaktaydı. Ancak, para taşıma hizmetleri veren bir şirketten hizmet alınması konusunda bir sözleşme akdedilmesi sebebiyle söz konusu sigorta ihtiyaç kalmadığından sigorta yenilenmemiştir

Şirket, üçüncü kişi mali sorumluluk sigortaları ve mal sigortaları kapsamında olağan risklerden kaynaklanacak zararlara karşı yeterli sigorta korumasına sahip olduğunu düşünmektedir.

Tüm sigorta poliçeleri 15 Mart 2018 tarihinde sona erecektir. Mevcut sigorta poliçeleri sonlandığında prim tutarlarında önemli bir artış olmadan yenileyebilecekleri düşünülmektedir. Sigortacı ile sigorta taleplerine ilişkin olarak önemli bir uyuşmazlık yaşamamıştır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyükdere Vergi Dairesi V.D 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı'nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TMS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihlerinde sona eren mali yıllar için hazırlanmış olan konsolide mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları **Ek 1**'de yer almaktadır. İşbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi, "bin TL" olarak ifade edilmesi için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

Ayrıca, Şirket, Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden payları, Fatma Elif Akarlılar, Seyhan Akarlılar ve Ragıp Ersin Akarlılar'dan 12 Ağustos 2016 tarihinde satın almış ve Eflatun'un iştiraklerinin dolaylı kontrolüne sahip olmuştur. Söz konusu devralma sonucu Mavi Amerika ve Mavi Kanada konsolidasyon kapsamına alınmıştır. İşbu İzahname'de Mavi Amerika ve Mavi Kanada'ya ait birtakım mali bilgiler bulunmaktadır. Mavi Amerika için söz konusu mali bilgiler 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıllar bakımından UFRS uyarınca ABD Doları cinsinden hazırlanan denetimden geçmemiş mali tablolardan alınmıştır. Mavi Kanada için ise, söz konusu mali bilgiler 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıllar bakımından UFRS uyarınca Kanada Doları cinsinden hazırlanan mali tablolardan alınmıştır. KPMG LLP (KPMG International Cooperative üyesi) Mavi Kanada'nın, 31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllarına ilişkin hazırlanan mali tablolarını Uluslararası Denetim ve Güvence Standartları uyarınca gözden geçirmiştir ve 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılına ilişkin mali tablolarını denetlemiştir.

Önemli Muhasebe Politikaları

Önemli muhasebe politikaları, farklı varsayımlar ve şartlar altında esaslı değişiklikler arz eden sonuçlar doğurabilecek hassas kararları ve belirsizleri ifade etmektedir. Şirket, önemli muhasebe politikaların aşağıda belirtilenlerle sınırlı olduğu görüşündedir.

Stokların Değerinin Azalmasına İlişkin Karşılık

Şirket'in stoklarının değerinin azalmasına ilişkin karşılıkları kapsayan muhasebe politikası kapsamında, satışı hızlı gerçekleşmeyen stokların net gerçekleştirilebilir değeri düzenli olarak değerlendirilmektedir. Şirket, satılan ürünlerin maliyet kalemi altında stok değerinin azalmasına ilişkin bir karşılık ayırmaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Şirket'te bir yıllık çalışma süresini tamamlayan, emekliye ayrılan ya da istifa veya görevin kötüye kullanılması haricindeki nedenlerle işlerine son verilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemesi gerekmektedir. Kıdem tazminatı, çalışılan her bir yıl için emeklilik ya da işe son verilme tarihinde çalışana ödenen 30 günlük maaşına tekabül eden tutardır ve bu tutarın Bakanlar Kurulu'nca belirlenmiş azami bir sınırı vardır. Çalışanlara sağlanan sosyal haklar, Şirket'in çalışanların emekliye ayrılmasından doğan ve iş hukuku kapsamında hesaplanan gelecekteki tahmini olası yükümlülüklerinin cari değerini temsil etmektedir.

Şirket, kıdem tazminatı için bir karşılık hesaplamakta ve bu karşılığa mali tablolarında yer vermektedir. TMS 19 uyarınca Şirket, yan haklara ilişkin yükümlülüklerini hesaplayabilmesi için aktüeryal değerleme yöntemi kullanmalıdır. Çalışanların emeklilikleri sebebiyle doğabilecek olası yükümlülüklerin cari değeri hesaplanırken Bakanlar Kurulu tarafından belirlenen emekli aylığı tavanı dikkate alınmaktadır. Bu bağlamda, Şirket ilerideki dönemlerde Bakanlar Kurulu'nun enflasyonun etkilerini gidermek için azami ödeme miktarını uyarlayacağını varsaymaktadır. Bu nedenle, Şirket'in işten çıkartma tazminatı karşılığını hesaplarken kullandığı indirim oranını saptamak için hem reel faiz oranlarının, hem de gelecekte karşılaşılacak enflasyonun tahmin edilmesi gerekmektedir. Aktüeryal kazançlar/kayıplar diğer kapsamlı gelirler altında yer almaktadır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:5 Sağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyükdere Vergi D 613 002 798 Mersis No:0613002798500012

Yabancı iş kanunları uyarınca sadece çok özel durumlarda kıdem tazminatı ödeme yükümlülüğü doğduğundan, Mavi Rusya haricinde Bağlı Ortaklıklar'ın personeli için kıdem tazminatı karşılığı ayırmamıştır.

Şüpheli alacak karşılığı

Şirket tahsil edemeyeceği alacakları için değer düşüklüğü karşılığı tahmini kullanarak şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Şirket, itfa edilmiş maliyetleri ile ölçülen finansal varlıklardaki (kredi ve alacaklar) değer düşüklüğü göstergelerini varlık seviyesinde değerlendirmektedir. Bu kapsamda, bütün önemli varlıklar belirgin bir değer düşüklüğü bakımından değerlendirilir. Tek başına ayrı bir varlık olarak önemli değer düşüklüğü tespit edilmeyen varlıklar, gerçekleşmiş ancak henüz belirlenmemiş değer düşüklükleri için topluca değer düşüklüğü testine tabi tutulurlar. Tek başına önemli olmayan varlıklar benzer risk özelliklerine sahip varlıklar ile gruplanarak toplu halde değer düşüklüğü testine tabi tutulurlar.

23.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in bağımsız denetim kuruluşu Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir (KPMG International Cooperative üyesi). Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No. 29, 34805 Beykoz, İstanbul'dur. Sorumlu ortak baş denetçi Serkan Ercin'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

> *"Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Mavi Giyim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla finansal durumlarını ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

İşbu İzahname'de, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın pay sahibi konumundaki Eflatun paylarının satın alınmasının mali tablolara etkisini göstermek amacıyla, Şirket'in 31 Ocak 2017'de sona eren mali yıl için denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgilerine yer verilmiştir. Söz konusu proforma bilgiler, **Ek 2**'de yer alan 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgiler ve bağımsız güvence raporundan alınmıştır. Özet kombine proforma finansal bilgiler, söz konusu devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmişçesine, Şirket'in ilgili dönemde için konsolide faaliyet sonuçlarına etkilerini göstermek için hazırlanmıştır.

Söz konusu özet mali bilgiler, sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır ve mahiyeti itibarıyla farazi bir duruma işaret etmektedir. Bu özet bilgiler, hiçbir şekilde devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmiş olsaydı Şirket'in faaliyet sonuçlarının ne olacağını göstermemekte ve faaliyet sonuçları için gösterge teşkil etmemektedir. Aynı şekilde özet kombine proforma finansal bilgiler, Şirket'in gelecek dönemlerdeki faaliyet sonuçlarını veya mali durumunu göstermemektedir ve gelecek faaliyet sonuçlarını tahmin etmek amacıyla kullanılmamalıdır. Bu bölümde yer alan denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler, Şirket'in Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın sermayeleri, sırasıyla %100 ve %75'ini temsil eden paylara sahip Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden çoğunluk paylarının devralmasının, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in konsolide kar veya zarar tabloları ve diğer kapsamlı gelir ile sair mali bilgileri üzerindeki etkisini göstermek için hazırlanmıştır.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İSTANBUL ALTIN BORSASI A.Ş. 1923 İSTANBUL BORSASI A.Ş. 1866 İSTANBUL DEĞERLER BORSASI A.Ş. 1866 İSTANBUL VADELİ İŞLEM BORSASI A.Ş. 1866

05 Haziran 2017

Denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler, Şirket'in faaliyetlerinin verimliliği veya Şirket'in konsolide faaliyetlerine ilişkin elde edebileceği maliyetten tasarrufu, eşgüdüm imkanları veya maruz kalabileceği ek maliyetleri yansıtmamaktadır. İşbu İzahname'de sunulan denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler, Şirket'in sahip olduğu mevcut bilgilere ve Şirket'in makul olduğunu düşündüğü birtakım varsayım ve tahminlere göre oluşturulmuştur. Proforma rakamlar, devralma işlemi yukarıda belirtilen tarihte gerçekleşmiş olsaydı gerçekte ortaya çıkacak rakamlardan önemli ölçüde farklı olabilir.

Söz konusu proforma finansal bilgiler hazırlanırken; doğrudan devralma işlemine atfedilebilen, veriler ile desteklenebilen ve devralma işlemi sonrasında Şirket'in kombine faaliyet sonuçları üzerinde etki sürdürmeye devam edecek mali kalemler uyarlanarak proforma değerler elde edilmiştir.

Denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler Şirket'in işbu İzahname'nin diğer bölümlerinde sunulan mali bilgileri ile doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte değildir.

Denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler, işbu İzahname'nin "Seçilmiş Finansal Bilgiler" başlıklı 4. numaralı bölümü, "Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler" başlıklı 10. numaralı bölümü, "İhraççı'nın Fon Kaynakları" başlıklı 11. numaralı bölümü, "İhraççı'nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler" başlıklı 23. numaralı bu bölümü ve diğer bölümlerinde sunulan finansal bilgileri ile birlikte değerlendirilmelidir.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın Devralınması

Şirket, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın sermayelerinin sırasıyla %100 ve %75'ini temsil eden paylara sahip Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden çoğunluk paylarını devralmıştır. Devralma tarihi ve 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Eflatun'un herhangi bir faaliyeti yoktur ve sadece Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın hakim şirketi konumundadır.

Şirket, ilk alım fiyatı olarak 16,8 milyon TL karşılığı 5,75 milyon ABD Doları ödeme yapmıştır. İlk alım bedeline ek olarak, devralma tarihindeki gerçeğe uygun değeri temsil eden 8.587.458 ABD Doları karşılığı 31 Ağustos 2016 tarihi itibarıyla 25.371.643 TL koşullu bedeli ilave devralma bedeli olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirket, ilk alım fiyatına ek olarak, hisse alım sözleşmesinde tanımlanmış olan formüle göre Nisan 2017'de yapılan hesap uyarınca; 15,35 milyon ABD Doları (Eflatun'un işletme değerinin %51'i – Eflatun'un net borcunun %51'i) ile 6 milyon ABD Doları (ilk alım bedeli + 250 bin ABD Doları) arasındaki fark olan 9,35 milyon ABD Doları tutarında koşula bağlı bedeli 17 Mayıs 2017 tarihinde ödemiştir.

Yukarıda yer alan ödemeye ek olarak, Şirket'in hissedarlık yapısında %35 veya üzeri bir pay sahipliği değişikliğinin 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda ("**Çıkış**"), Çıkış'ta kullanılan FAVÖK çarpanıyla hesaplanan Eflatun'un işletme değeri ile FAVÖK çarpanı değeri "10" kabul edilerek hesaplanan Eflatun işletme değeri arasındaki farkın pozitif olması durumunda pozitif farkın %51'i nakit olarak Şirket tarafından satıcılara ödenecektir. Çıkış'ın 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda, işbu Çıkış'ta kullanılan FAVÖK çarpanıyla hesaplanan Eflatun işletme değeri ile FAVÖK çarpanı değeri "10" kabul edilerek hesaplanan Eflatun işletme değeri arasındaki farkın negatif olması durumunda negatif farkın %51'i nakit olarak satıcılar tarafından Şirket'e çıkış farkı uyarlaması olarak ödenecektir. Bu durumda, söz konusu çıkış farkı uyarlaması meblağının (+/- %30) 10.000.000 ABD civarında olması beklenmektedir.

Ancak, Çıkış'ın 2018 Nisan ayından sonra (Nisan ayı dâhil olmak üzere) gerçekleşmesi durumunda Şirket veya satıcılar herhangi bir çıkış farkı ücretine hak kazanmayacaklardır. Denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler, Şirket'in işbu İzahname ekinde yer alan yıllık mali tablolarına uygulanacak önemli muhasebe ilkeleri dikkate alınarak hazırlanmıştır.

05 Haziran 2017

Denetimden geçmemiş özet kombine proforma finansal bilgiler, Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ait denetimden geçmiş mali tabloları, Mavi Amerika muhasebe kayıtları ve Mavi Kanada'nın 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ait mali tablolarındaki bilgiler baz alınarak hazırlanmıştır. Aşağıda Mavi Kanada başlığı altında yer alan Mavi Kanada'ya ilişkin finansal bilgiler, 31

MAVİ GIYIM SAN. ve TIC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl itibarıyla yıllık ağırlıklı ortalama kur üzerinden Kanada Doları'ndan TL'ye çevrilmiştir. Aşağıda Mavi Amerika başlığı altında yer alan Mavi Amerika'ya ilişkin finansal bilgiler, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl itibarıyla yıllık ağırlıklı ortalama kur üzerinden ABD Doları'ndan TL'ye çevrilmiştir. Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren rakamları, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) tarafından denetlenmiştir.

Proforma Gelir Tablosu

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl (Milyon TL)				
	Şirket	**Mavi Amerika**	**Mavi Kanada**	**Proforma Uyarlaması[1]**	**Proforma**
Gelir	**1,307.9**	**76.6**	**39.6**	**(55.7)**	**1,368.5**
Satışların maliyeti	(640.9)	(32.8)	(22.0)	25.2	(670.6)
Brüt kar	**667.0**	**43.8**	**17.6**	**(30.5)**	**697.9**
Brüt marj	51%	57%	44%	55%	51%
Genel yönetim giderleri	(76.7)	(6.1)	(3.8)	5.3	(81.2)
Pazarlama giderleri	(448.3)	(23.0)	(11.6)	13.4	(469.5)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(18.7)	(1.2)	(0.9)	0.8	(19.9)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(1.6)	-	-	-	(1.6)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	1.9	0.1	0.1	(0.1)	1.9
Esas faaliyet karı	**123.7**	**13.7**	**1.4**	**(11.1)**	**127.7**
Finansman gelirleri	15.3	0.4	0.5	(1.3)	15.0
Finansman giderleri	(70.5)	(3.4)	(0.7)	2.2	(72.5)
Vergi öncesi kar	**68.5**	**10.7**	**1.2**	**(10.2)**	**70.1**
Gelir vergisi	(16.6)	(2.8)	(0.3)	3.6	(16.2)
Dönem karı	**51.8**	**7.9**	**0.9**	**(6.7)**	**53.9**
Şirket ortaklarına ait kar	50,1	4,0	0,3	(3,3)	51,1
Kontrol gücü olmayan paylara ilişkin kar	1,7	3,9	0,5	(3,4)	2,8
Amortisman	(46,5)	(0,5)	(0,5)	(1,8)	(49,3)
Proforma faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (FAVÖK)	**170,2**	**14,2**	**1,8**	**(9,3)**	**176,9**

(1) Açıklamalar:

- 31 Ocak 2017 tarihinde sonlanan beş aylık döneme ilişkin sonuçlar, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl içindeki faaliyetlere ilişkin sonuçlara dâhil olup burada mükerrer hesaplamayı engellemek için çıkarılmıştır. Bu uyarlama tüm özet kombine proforma kalemlerini etkilemektedir.
- Mavi Amerika ve Mavi Kanada arasındaki işlemler çıkarılmıştır. Bu uyarlama gelir ve proforma kar kalemini etkilemektedir.
- Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın paylarının satın alınmasıyla edinilen malvarlığının amortismanı devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmişçesine söz konusu olan etkileri yansıtmak üzere uyarlanmıştır. Bu uyarlama özet kombine proformanın amortisman kalemini etkilemektedir.
- Proforma düzenlemelerinin gelir vergisi etkileri de uygun şekilde yansıtılmıştır. Bu uyarlama, gelir vergisi gideri ve proforma kar kalemlerini etkilemektedir.

05 Haziran 2017

Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Uyarlanmış FAVÖK hesaplamasını göstermektedir:

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl (Milyon TL)
Proforma FAVÖK	**181,8**
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri, net	(3,6)
Ticari alacak ve borçlara ilişkin reeskont faiz geliri, net	(0,7)
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gideri, net	0,1
Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler	(0,6)
Proforma Uyarlanmış FAVÖK	**176,9**

Ülke ve Satış Kanalı Bazında Denetimden Geçmemiş Proforma

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl (Milyon TL)							
	Türkiye	**Avrupa**	**ABD**	**Kanada**	**Rusya**	**Dünyanın geri kalanı**	**Proforma Düzenlemeleri (1)**	**Toplam**
Gelir	**1.121,2**	**100,1**	**76,6**	**39,6**	**19,7**	**12,0**	**(0,8)**	**1.368,5**
-Perakende	856,7	17,2	6,4	6,2	11,0	0,0	0,0	897,3
-Toptan	248,7	80,5	65,1	32,8	8,7	12,0	(0,8)	447,0
-E-ticaret	15,8	2,4	5,1	0,5	0,0	0,0	0,0	24,1

Açıklamalar:

- Mavi Amerika ve Mavi Kanada arasındaki işlemler çıkarılmıştır.

Mavi Amerika Gelirinin Satış Kanalı Bazında ABD Dolarından TL'ye Dönüşümü

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl		
	Mavi Amerika (Milyon ABD Doları)	**Yıllık ortalama ağırlıklı TL/ABD Doları kurları**	**Mavi Amerika (Milyon TL)**
Gelir	**24,7**	**3,10**	**76,6**
-Perakende	2,0	3,11	6,4
-Toptan	21,0	3,10	65,1
-E-ticaret	1,6	3,12	5,1

Mavi Kanada Gelirinin Satış Kanalı Bazında Kanada Dolarından TL'ye Dönüşümü

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl		
	Mavi Kanada (Milyon Kanada Doları)	**Yıllık ortalama ağırlıklı TL/Kanada Doları kurları**	**Mavi Kanadaa (Milyon TL)**
Gelir	**17,0**	**2,34**	**39,6**
-Perakende	2,7	2,22	6,0
-Toptan	14,1	2,33	32,8
-E-ticaret	0,2	4,07	0,8

05 Haziran 2017

Satılan Jean Ürün Sayısı

	Milyon Adet					
31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin	**Türkiye**	**Avrupa**	**Amerika**	**Kanada**	**Diğer Ülkeler**	**Toplam**
2017[1]	5,8	0,8	0,5	0,3	0,1	7,5
2016	5	1	0	0	0	6,1
2015	4,5	1,2	0	0	0,1	5,8

1) Proforma veriler.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) tarafından hazırlanan denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgiler Güvence Denetimi Standardı 3420 uyarınca Bir İzahnamede Yer Alan Proforma Bilgilerin Derlemesine İlişkin Raporlama Yapmak Üzere Üstlenilen Güvence Denetimine uygun olarak hazırlanmıştır.

23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönemler için ilgili genel kurullarda kar dağıtım kararı alınmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin 15. maddesi kapsamında belirlenecektir. Bu madde uyarınca, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

v. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK madde 519 ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman ürün sorumluluğuna, kirayla bağlantılı davalara ve iş hukukuna ilişkin davalara taraf olmaktadır. Faaliyetlerin olağan akışı kapsamında Şirket yasal takiplere ve taleplere maruz kalabilir ve bu gibi talepler ve iddialar önemli ölçüde finansal ve idari kaynakların kullanılmasına yol açabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış toplam 62 dava bulunmaktadır. Söz konusu derdest davalar eski çalışanlar tarafından dava konusu yapılmış talepler, tüketici talepleri ve kira bedellerinin tespitine ilişkin taleplere ilişkindir. Şirket'in taraf olduğu herhangi bir idari uyuşmazlık yoktur.

Şirket aleyhine açılmış olan davaların toplam tutarı, işleyecek faiz hariç olmak üzere, 1.324.334,13 TL'dir. Ayrıca, Şirket aleyhine açılmış başlatılmış toplam iki adet derdest icra takibi bulunmaktadır. Söz konusu icra takiplerindeki toplam tutar ise, işleyecek faiz hariç olmak üzere, 573.264 TL'dir.

Şirket tarafından açılmış beş adet dava bulunmaktadır. Bu davaların türleri itibarıyla herhangi bir dava tutarı bulunmamaktadır.Öte yandan, Şirket tarafından başlatılmış toplam tutarı, işleyecek faiz hariç olmak üzere 3.163.940 TL ve 26.691,51 Amerikan Doları olan 21 adet derdest icra takibi bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket aleyhine açılmış başlatılmış toplam iki adet derdest icra takibi bulunmaktadır. Söz konusu icra takiplerindeki toplam tutar ise, işleyecek faiz hariç olmak üzere, 573.264,91 TL'dir.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi **Ek 5**'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalara ilişkin bilgi aşağıdaki tablolarda temin edilmektedir.

Şirket Tarafından Açılmış Davalar

Davalı	Mahkeme / Dosya No / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Çekişmesiz yargılama olduğu için hasım yoktur.	Ankara Sulh Hukuk Mahkemesi 2016/73172E.	Ödeme (tevdi) yeri tayin istemi	-	Şirket'in tevdi mahalli tayini talebi kabul edilmiştir.
Çekişmesiz yargılama olduğu için hasım yoktur.	İstanbul 7. Sulh Hukuk Mah. 2017/54 D. İş	Ödeme (tevdi) yeri tayin istemi	-	Şirket'in tevdi mahalli tayini talebi kabul edilmiştir.
Çekişmesiz yargılama olduğu için hasım yoktur.	İstanbul 5. Asliye Ticaret Mahkemesi 2016/1156E.	Kıymetli evrak iptali / Kayıp çek davası	-	Dava devam etmektedir. Duruşma günü 25.04.2017.
Çekişmesiz yargılama olduğu için hasım yoktur	İstanbul 7. İcra Hukuk Mahkemesi 2017/549E.	İcra memuru muamelesinin şikayeti	-	Şikayet prosedürü devam etmektedir
Çekişmesiz yargılama olduğu için hasım yoktur	İstanbul 23. İcra Hukuk Mahkemesi 2016/1025E.	İcra memuru muamelesinin şikayeti	-	Şikayet prosedürü devam etmektedir

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com Tic.Sic.No.309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

Şirket Tarafından Yapılan Takipler

Aleyhine takip yapılan borçlu	İcra Müdürlüğü / Dosya No / Yıl	Konusu	Takip Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Yıldız Galvaniz ve Tekstil - Sami Yıldız	İstanbul Bakırköy 6. İcra Müdürlüğü 2009/367E.	2007 yılına ait 3 aylık elektrik kullanımına ait fatura bedellerinin istemine ilişkin	2.937,59	Haczin yenilenmesi için Şirket müzekkere göndermiştir.
Progmen Yön. Dan. Müşt. Hiz. ve Bilgi Tek. Paz. San. Tic. Ltd. Şti.	İstanbul Bakırköy 11. İcra Müdürlüğü 2010/15909E.	Alacağın tahsili istemine ilişkin	75.517,41	Mal varlığı sorgulaması yapılmıştır. Gayrimenkulün mevcut olmadığı tespit edilmiştir. 34 BC 8632 plakalı araca haciz şerhi işlenmiştir.
Ağahan İlkay Dinçer İlker Ongun Dinçer Okşan Dinçer	İstanbul 14. İcra Müdürlüğü 2009/27348E.	2 adet senet bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	36.778,26	Borçlulara borç muhtırası gönderildi. ayrıca Okşan Dinçer adına kayıtlı bulunan iş yerine maaş haczi gönderilmiştir.
Aydın Alyar	İstanbul 4. İcra Müdürlüğü 2010/1598E.	1 adet senet bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	71.640,11	Pendik tapuya müzekkere gönderilmiş ve gayrimenkulün Aydın Alyar adına kayıtlı olduğu öğrenilmiştir. Gayrimenkul üzerinde 30 adet haciz bulunmaktadır. Araç sorgu yaptırılması sonucu borçlu adına kayıtlı herhangi bir araç kaydına rastlanmamıştır.
Mabaş Tekstil Giyim San. Tic. Ltd. Şti. Mehmet Ali Alptekin	İstanbul 3. İcra Müdürlüğü 2009/21982E.	1 adet senet bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	62.712,63	Borçlunun gayrimenkul sorgunda borçlu adına kayıtlı herhangi bir gayrimenkul bulunamamıştır. 59 UL 497 plakalı araca haciz şerhi işlenmiştir..
Aydın Alyar	İstanbul 4. İcra Müdürlüğü 2010/2580E.	4 adet senet bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	248.432,83	Son UYAP sorgusunda adına kayıtlı malvarlığına rastlanılmamıştır. Menkul haczi ile devam edilecektir. Pendik tapuya müzekkere gönderilmiş ve gayrimenkulün Aydın Alyar adına kayıtlı olduğu öğrenilmiştir. Gayrimenkul üzerinde 30

05 Haziran 2017

				adet haciz bulunmaktadır. Araç sorgu yaptırılması sonucu borçlu adına kayıtlı herhangi bir araç kaydına rastlanmamıştır.
Aydın Alyar	İstanbul 5. İcra Müdürlüğü 2010/6571E. (Yeni : 2013/2703)	1 adet senet bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	63.215,23	Pendik tapuya müzekkere gönderilmiş ve gayrimenkulün Aydın Alyar adına kayıtlı olduğu öğrenilmiştir. Gayrimenkul üzerinde 30 adet haciz bulunmaktadır. Araç sorgu yaptırılması sonucu borçlu adına kayıtlı herhangi bir araç kaydına rastlanmamıştır.
Şaban Kava	İstanbul 6. İcra Müdürlüğü 2010/19187 E.	Fatura ve cari hesaba ilişkin vade farkının ödenmesi istemine ilişkin	2.130,55	Son UYAP sorgusunda adına kayıtlı malvarlığına rastlanılmamıştır. Menkul haczi ile devam edilecektir:
Süleyman Aksoy	İstanbul 5. İcra Müdürlüğü 2010/6570E.	1 adet çek bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	20.327,18	Mal varlığı sorgulaması yapıldığında üzerine kayıtlı gayrimenkul bulunamadı .Borçlu üzerine kayıtlı 35 DCL 10 plakalı aracın üzerine tekrardan haciz konuldu. Çok sayıda haciz mevcuttur.
Yeni Marmara Tekstil ve San. Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 5. İcra Müdürlüğü 2011/9929E.	4 adet bono bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	2.127.736,60	Bankalara haciz ihbarnamesi gönderilmiştir ancak borçlu adına bankalarda hak ve alacak bulunmadığı tespit edilmiştir. 34 VS 5288 plakalı aracın haczi yenilenmiştir.
Lalem Tekstil Ltd. Şti.	İstanbul 20. İcra Müdürlüğü 2014/30256E.	Fatura bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	6.414,12	Borçlu adına kayıtlı gayrimenkul ve menkul araştırması yapılması ve bulunması halinde üzerine haciz konulması talep edilmiştir.
Alyar Tekstil San. Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 19. İcra Müdürlüğü 2015/11310E.	11 adet fatura bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	11.898,84	Ödeme emrinin Tebligat Kanunu Madde 35 uyarınca adrese yeniden tebliğ edilmesi talep

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309315 Büyük Mükelleflerv.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

				edilmiştir.
Alyar Tekstil San. Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 19. İcra Müdürlüğü 2015/11306E.	9 adet fatura bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	882,62	Ödeme emrinin Tebligat Kanunu Madde 35 uyarınca adrese yeniden tebliğ edilmesi talep edilmiştir.
Afa İnşaat Taahhüt San. ve Dış. Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 19. İcra Müdürlüğü 2015/22744E.	Afa Company'ye ait doğmuş cari hesap bakiyesine ilişkin tüm ticari borçların takip borçlusu nam ve hesabına da doğmuş olduğuna ilişkin muvafakatname gereği ödeme yapılması istemine ilişkin	26.691,51 Amerikan Doları	Borçlunun menkul ve gayrimenkul mallarının araştırılması ve haciz talep edilmiştir.
Akyol Market A.Ş.	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü 2016/14593E.	1 adet çek bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	4.516,49	Adana (Ceyhan) Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne yazı yazılarak kayıtlı adres bilgisinin gönderilmesine ve gelecek cevapta yazılı adrese ödeme emrinin tebliğe çıkarılmasına karar verilmesi talep edilmiştir.
Ağahan İlkay Dinçer	İstanbul 20. İcra Müdürlüğü 2014/33092E.	Cari hesap ekstresinin ödenmesi istemine ilişkin	28.979,71	Borçlunun kayıtlı olduğu adresin bulunması için Çorlu Vergi Dairesine müzekkere yazılmasına, telefon kayıtlarının UYAP'tan sorgulanmasına karar verilmiştir.
Hürsam Dış Ticaret Taşımacılık Tekstil İthalat İhracat Ltd. Şti.	İstanbul 8. İcra Müdürlüğü 2013/24240	Asıl alacak - İnkar Tazminatı - Yargılama Gideri ve Harç - İlam Vekalet Ücreti İşlemiş Faiz	221.328,24	Borçlu şirketin mal varlığı sorgulaması yapılmıştır ancak adına kayıtlı herhangi bir mal varlığına rastlanmamıştır. Menkul haczine gidilmesi planlanmaktadır.
Hürsam Dış Ticaret Taşımacılık Tekstil İthalat İhracat Ltd. Şti.	İstanbul 14. İcra Müdürlüğü 2013/23963E.	Fatura bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	05 Haziran 2017 82.963,49	Haciz ihbarnamesi gönderilmiştir. Borçlu adına bankalarda hak ve alacağa rastlanmamıştır. Menkul haczine gidilmesi planlanmaktadır.
Burcu Dalgıç	İstanbul 23. İcra Müdürlüğü	3 adet bono bedelinin ödenmesi istemine	44.555,53	Borçlunun mal varlığı sorgulaması yapılmıştır

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kat:6 Şişli - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7911 Mersis No:0613002798500012

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	2016/15995E.	ilişkin		ancak adına kayıtlı mal varlığına rastlanmamıştır. Haciz talimatı alınıp menkul haczine çıkılması planlanmaktadır. Borçlunun tespit edilen iş yerine maaş haczi gönderilmiştir ancak maaş haczine olumsuz geri dönüş alınmıştır.
Burcu Dalgıç	İstanbul 23. İcra Müdürlüğü 2016/24078E.	3 adet bono bedelinin ödenmesi istemine ilişkin	44.631,21	Borçlunun mal varlığı sorgulaması yapılmıştır ancak adına kayıtlı mal varlığına rastlanmamıştır. Haciz talimatı alınıp menkul haczine çıkılması planlanmaktadır. Borçlunun tespit edilen iş yerine maaş haczi gönderilmiştir ancak maaş haczine olumsuz geri dönüş alınmıştır.
Kavruk Gıda İht. Mad. Amb. Oto. San. ve Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü 2016/26238	5 adet e-faturanın ödenmesi istemine ilişkin	6.341,16	Şirket tarafından, borçlu şirket adına kayıtlı olan Akşehir Kaymakamlığı Tapu Müdürlüğü Yenimahalle 784 Ada 5 Parsel Blok/Giriş 1B 16 Nolu bağımsız bölüm üzerindeki takyidatları gösterir son durumun ilgili tapu sicil müdürlüğünden istenmesi talep edilmiştir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANLIĞI

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. VE TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:58 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 799 Mersis No:0613002799500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket Aleyhine Açılmış Davalar

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Mehmet Kaygısızel	İstanbul 12. İş Mahkemesi 2012/191E:	İşçi Alacağı	16.322,00	08.04.2015 tarihli duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir. Şirket tarafından karar temyiz edilmiştir. 30.05.2016 tarihinde 20.249,95 TL tutarında teminat mektubu Şirket tarafından sunulmuştur.
Tarık Sevim	Karşıyaka 3. İş Mahkemesi 2012/61E. , İzmir 1. İcra Müdürlüğü 2014/2142E.	İşçi Alacağı	24.845,95	Dava Şirket lehine sonuçlanmış, davalının maaşına 23.000,00 TL için haciz konulmuştur.
Muhammet Sefa Engin	İstanbul 11. İş Mahkemesi 2012/312E.	İşçi Alacağı	12.355,00	02.06.2015 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir; ilk derece mahkemesinin kararı karşı tarafça temyiz edilmiştir.
Burak Akkaya	İstanbul Anadolu 1. İş Mahkemesi 2013/611 E.	İşçi Alacağı / Mobbing	8.387,22	İlk derece mahkemesi davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir. Şirket kararı temyiz etmiştir. 12.11.2015 tarihinde 8.387,22 TL'lik teminat mektubu dosyaya sunulmuştur. Dosya Yargıtay'dır.
Saniye Yağmur Usta	Anadolu Mahkemesi 18. İş Mahkemesi 2013/1072 E.	İşçi Alacağı	11.433,00	14.02.2017 tarihli duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir.
Samire Irmak	Bakırköy 12. İş Mahkemesi 2013/777 E.	İşçi Alacağı	34.069,91	27.05.2015 tarihinde davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir. Şirket tarafından temyiz edilmiştir. 27.07.2015 tarihinde 34.069,91 TL'lik teminat mektubu dosyaya sunulmuştur. Dosya Yargıtay'dadır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 309... Büyük Mükellefler V.D. 613 0... Mersis No: 0613...

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Murat Dikme	İstanbul 1. İş Mahkemesi 2014/172 E.	İşçi Alacağı	41.449,00	Dosya bilirkişidedir.
Derya Kaba	Diyarbakır 3. İş Mahkemesi 2014/1	İşe İade	28.787,00	23.02.2015 tarihinde ilk derece mahkemesince davanın reddine karar verilmiş; bu karar karşı tarafça temyiz edilmiştir. Dosya Yargıtay'dadır.
Cansu Ak	İstanbul 13. İş Mahkemesi 2015/82 E.	İşçi Alacağı	12.400,00	İlk derece mahkemesinin 06.02.2016 tarihli reddine kararı, davacı tarafından temyiz edilmiştir. Dosya Yargıtay'dadır.
Aslıgül Çınar	Ankara 19. İş Mahkemesi 2015/318 E.	İşçi Alacağı	36.431,46	21.02.2017 tarihli kararında ilk derece mahkemesi davanın kısmen kabulüne, kıdem ve ihbar tazminatı taleplerinin reddine karar vermiştir.
Olgun Azgöz	Tekirdağ İş Mahkemesi 2015/70E.	İşçi Alacağı	26.796,50	24.06.2015 tarihinde ilk derece mahkemesi davanın reddine karar vermiş olup; karar davacı tarafından temyiz edilmiştir. Dosya Yargıtay'dadır.
Tolga Duman	İstanbul 7. İş Mahkemesi 2015/231E.	İşçi Alacağı	21.929,04	Tanıklar dinlenecektir.
Heval Sinem Naki Akpınar	İstanbul 23. İş Mahkemesi 2015/269E.	İşe İade	92.326,68	19.04.2016 tarihinde ilk derece mahkemesi davanın kabulüne karar vermiş olup; karar Şirket tarafından temyiz edilmiştir. 05.10.2016 tarihinde dosyaya 2.460,00 TL tutarında teminat mektubu sunulmuştur.
Ersan Aydemir	Antalya 3. İş Mahkemesi 2015/466E.	İşçi Alacağı	5.426,67	26.08.2016 tarihli duruşmada davanın reddine karar verilmiştir. İstinaf Mahkemesi

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 798 Mersis No:0613002798500012

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
				dosyayı bilirkişiye göndermiştir.
Bedriye Tetik	Anadolu 3. İş Mahkemesi 2015/601E.	İşçi Alacağı	15.670,20	02.02.2017 tarihli duruşmada davanın kabulüne karar verilmiştir. İşbu karar İstinaf Mahkemesine Şirket tarafından taşınmıştır. 06.04.2017 tarihinde ilk derece mahkemesinin kararına ilişkin icra emri Şirket tarafından tebliğ edilmiştir. 13.04.2017 tarihinde icra dosyasına 8.435,45 TL'lik teminat mektubu sunulmuştur.
Emine Edinç	Anadolu 23. İş Mahkemesi 2015/260E.	İşçi Alacağı	8.591,07	10.01.2017 tarihli duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verildi. Şirket tarafından istinafa başvurulmuştur. 10.02.2017 tarihinde icra emri tebliğ alındı. İlk derece mahkemesinin kararı Şirket tarafından istinafa başvurulduğundan İstanbul Anadolu 12. İcra Müdürlüğü'nün 2017/3227E. dosyasına 15.500,00-TL'lik teminat mektubu sunulmuştur.
Canan Kalkan	İstanbul Anadolu 3. İş Mahkemesi 2015/600E.	İşçi Alacağı	8.368,44	Dosya bilirkişidedir.
Sinem Şendağ	İstanbul 16. İş Mahkemesi 2015/295E.	İşe İade	12.297,71	15.11.2016 tarihli duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verildi. Şirket tarafından istinafa başvurulmuştur.
Kenan Mustafa Yıldız	İstanbul 17. İş Mahkemesi 2015/666 E.	İşçi Alacağı	10.000,00	Dosya bilirkişidedir.
Seda Bal	İstanbul 28. İş Mahkemesi 2015/177 E.	İşçi Alacağı	15.787,02	Tanıklar dinlenecektir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7982 Mersis No: 0613002798500012

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ VE DENİZ TİCARET ODASI

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Gizem Pakkan	İstanbul 27. İş Mahkemesi 2015/88 E.2015/43 K.	İşe İade	52.583,08	16.12.2015 tarihli duruşmada davanın kabulüne karar verildi. Karar Şirket tarafından temyiz edilmiştir.
Esra Karataş	Uşak 1. İş Mahkemesi 2015/367 E.	İşçi Alacağı	10.887,65	27/01/2017 tarihli duruşmada davanın kabulüne karar verildi. Şirket tarafından istinafa başvuruldu. Dosya kapsamında 11.250,00 TL'lik teminat mektubu sunulmuştur.
Levent Sarısu	İstanbul 27. İş Mahkemesi 2015/285	İşe İade	23.072,93	23/02/2016 tarihli duruşmada, davanın reddine karar verilmiştir. Karar davacı tarafından temyiz edilmiştir. Dosya Yargıtay'dadır.
Aykut Kaçar	İstanbul 26. İş Mahkemesi 2015/640 E.	İşçi Alacağı	22.279,60	24/01/2017 tarihinde duruşmanın 21.06.2017 gününe bırakılmasına karar verilmiştir.
Neriman Fidan	Kızıltepe 1. Asliye Hukuk Mahkemesi (İş Mahkemesi Sıfatıyla) 2015/1278	İşçi Alacağı	17.355,10	Dosya bilirkişidedir.
Barış Kafkas	Manisa 1. İş Mahkemesi 2015/730 E.	İşçi Alacağı	27.862,57	Bilirkişi raporu Şirket tarafından tebliğ alınmıştır. Dosya ilk derece mahkemesinde görülmeye devam etmektedir. Karar kısmen kabul kısmen reddedilmiştir. İlk derece mahkemesinin vermiş olduğu karara ilişkin davacı taraf istinafa başvurmuştur. İstinaf talebine cevap dilekçesi 07.04.2017 tarihinde tarafımızca dosyaya sunulmuştur.
Birben Kahraman	Ankara 6. İş	İşçi Alacağı	38.456,73	Bilirkişi raporu davacı

05 Haziran 2017

T.C. İSTANBUL 2. NOTERLİĞİ

MAVİ GIYIM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sicil No: 308... Büyük Mükellefler V.D. 3 012 7... Mersis No: 0306 ...

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
	Mahkemesi 2015/1689 E.			lehine olup Şirket tarafından itiraz edilmiştir. Davalı vekiline ıslah dilekçesini inceleyip beyanda bulunmak üzere 2 haftalık kesin süre verilmesine karar verilmiştir.
Hilal Pınarbaşı	İstanbul 11. İş Mahkemesi 2015/1088 E.	İşe İade	13.514,56	22.02.2017 tarihli duruşmada ilk derece mahkemesi tarafından davanın reddine karar verilmiştir.
Cansu Kurtuluş	İstanbul 14. İş Mahkemesi 2015/584 E.	İşe İade	13.514,56	12.07.2016 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir. Karar davacı tarafından temyiz edilmiş olup, dosya Yargıtay'dadır.
Uğur Ay	İstanbul 12. İş Mahkemesi 2015/943E.	İşe İade	23.882,97	13.04.2016 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir. İlk derece mahkemesinin kararı davacı tarafça temyiz edilmiştir. Dosya Yargıtay'dadır.
Mehmet Can Karaçanta	İstanbul 14. İş Mahkemesi 2015/587 E.	İşe İade	19.290,28	03.11.2016 tarihli duruşmada davanın reddine karar verilmiştir. Bu karar davacı tarafından istinafa götürülmüştür.
Mustafa Arbaç	Adana 3. İş Mahkemesi 2016/58 E.	İşçi Alacağı	2.991,48	Dosya bilirkişidedir.
Gamze Ersoy	İstanbul 10. İş Mahkemesi 2015/981 E.	İşçi Alacağı	27.987,90	Tanıklar dinlenecektir.
Burak Cabrim	Bursa 3. İş Mahkemesi 2016/108 E.	İşçi Alacağı	16.776,98	Dosya bilirkişidedir.
Özlem Ateş	Diyarbakır 3. İş Mahkemesi 2016/187 E.	İşe İade	29.814,01	0/01/2017 tarihinde duruşmanın 07/06/2017 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Davutpaşa No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler V.D. Mersis No:0620...

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Metin İmece	İstanbul 14. İş Mahkemesi 2016/267 E.	İşçi Alacağı	23.456,19	Dosya bilirkişidedir.
Yunus Emre Aydın	İstanbul 28. İş Mahkemesi 2016/193 E.	İşçi Alacağı	19.850,28	Tanıklar dinlenecektir.
Aslı Tağlı	İstanbul Anadolu 15. İş Mahkemesi 2016/500 E.	İşçi Alacağı	10.216,19	Ön inceleme duruşması 02.02.2017 tarihinde yapılmıştır. Tanıklar dinletilecektir.
Gökçe Gülin Özkök	Bursa 7. İş Mahkemesi 2016/566 E.	İşçi Alacağı	18.061,88	22.12.2016 tarihinde duruşmanın 20.04.2017 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir.
Mehmet Akif Boybay	Mersin 3. İş Mahkemesi 2016/545 E.	İşe İade	46.422,13	29/12/2016 tarihinde duruşmanın 18/01/2017 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir. Davacının davasının kabulü ile davalı işveren tarafından yapılan feshin geçersizliğine ve davacının davalı işyerindeki işine iadesine karar verilmiştir. İlk derece mahkemesinin kararı tarafımızca istinaf yoluna götürülmüştür. Bölge Adliye Mahkemesi esastan reddine karar vermiştir.
Ayhan Yegen	Kayseri 2. İş Mahkemesi 2016/598 E.	İşçi Alacağı	9.700,00	19/01/2017 tarihinde duruşmanın 20/04/2017 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir.
Esra Ergen	Bursa 3. İş Mahkemesi 2016/670 E.	İşçi Alacağı	17.861,78	19/01/2017 tarihinde duruşmanın 26/04/2017 gününe bırakılmasına karar verilmiştir.
Bülent Yüceaktaş	İstanbul 7. İş Mahkemesi 2016/484 E.	İşe İade	45.319,16	14.03.2017 tarihinde davanın kabulüne ve Şirket tarafından yapılan feshin geçersizliğine ve davacının işe iadesine

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 673 002 7985 Mersis No:0673002798500012

Duşadanım Menkul Değerler A.Ş.

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
				karar verilmiştir. İşçi işe davet edilecektir.
Medine Korkmaz	İstanbul Anadolu 7. İş Mahkemesi 2016/1320 E.	İşçi Alacağı	25.037,16	Ön inceleme aşaması tamamlanarak tahkikat aşamasına geçilmiştir. Duruşması 28.04.2017'de görülecektir.
Ünsal Akıncalı	Söke 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2016/351 E.	İşçi Alacağı	13.487,37	26.01.2017 tarihinde duruşmanın 18.04.2017 gününe bırakılmasına karar verilmiştir. Tanıklar dinlenecektir.
Gökhan Koç	Konya 1. İş Mahkemesi 2016/930 E.	İşçi Alacağı	16.659,48	Ön inceleme duruşması 16.03.2017 tarihinde yapılmıştır. Tanıklar dinlenecektir.
Gizem Süzen	İstanbul 16. İş Mahkemesi 2016/666 E.	İşçi Alacağı	26.952,37	Ön inceleme duruşması 25.05.2017 tarihinde yapılacaktır.
Yusuf Kubilay Karataş	Ankara 36. İş Mahkemesi 2016/1610 E.	İşçi Alacağı	27.202,38	Ön inceleme duruşması 12.05.2017 tarihinde yapılacaktır.
Sedat Okay	Hatay İş Mahkemesi 2016/786 E.	İşçi Alacağı	45.101,43	Ön inceleme aşaması tamamlanarak tahkikat aşamasına geçilmiştir. Tanıklar dinlenecektir.
Ümit Doğan	Mersin 3. İş Mahkemesi 2017/19 E.	İşe İade	31.500,45	22.02.2017 tarihinde duruşmanın 12.04.2017 gününe bırakılmasına karar verilmiştir. Tanıklar dinlenecektir.
Mustafa Gürgün	Kayseri 3. İş Mahkemesi 2017/45 E.	İşçi Alacağı	25.267,58	Ön inceleme duruşması 30.05.2017 tarihinde yapılacaktır.
Çağatay Sargut	İstanbul Anadolu 9. İş Mahkemesi 2017/48 E.	İşe İade	22.751,14	Ön inceleme duruşması 03.05.2017 tarihinde yapılacaktır.
Hakan Balcı	İstanbul 33. İş Mahkemesi 2017/34 E.	İşe İade	19.069,70	Ön inceleme duruşması 03.05.2017 tarihinde yapılacaktır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 603 002 7985
Mersis No:0613 002 7985006012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Davacı Taraf	Mahkeme / Dosya No. / Yıl	Konusu	Dava Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Aycan Ertuğrul	İstanbul 2. İş Mahkemesi 2016/1084 E.	İşçi Alacağı	41.290,02	Ön inceleme duruşması 06.04.2017 tarihinde yapılacaktır. Tanıklar dinlenecektir.
Elif Orçan	Erzurum 1. İş Mah. 2017/209E.	İşçi Alacağı	25.837,10 TL	Şirket dava dilekçesini 10 Mayıs 2017 tarihinde tebliğ almış olup, cevap dilekçesini sunacaktır.
Fatma Karaca	Tarsus İş Mah. 2017/108E.	İşçi Alacağı	29.050,27 TL	Şirket dava dilekçesini 10 Mayıs 2017 tarihinde tebliğ almış olup, cevap dilekçesini sunacaktır.
Evrim Çevik/Hüseyin Çevik	İstanbul 2. Tüketici Mahkemesi - 2012/434 E.	Çalınan kredi kartıyla yapılan alışverişe ilişkin	16,720	İstinaf yoluna gidilmiştir. Şirket istinaf dilekçesine cevap sunmuştur.
Jüpiter Eğitim Hizmetleri Dan.	İstanbul 3. Asliye Ticaret Mahkemesi 2012/324 E. 2014/31 K.	Hizmet bedeli olarak talep edilen 74.000 USD karşılığı 119.000.-TL ve maddi tazminat talebi olarak 100.000.-TL	219,080	Dava ilk derece mahkemesinde lehine sonuçlandı - Karar davacı tarafından temyiz edildi. Dosya Yargıtay'dadır.
Mustafa Akcan	Amasya 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2016/190 E.	Tüketici hakem heyeti kararına itiraz	60	Bilirkişi Raporu tebellüğ edilmiştir. Duruşmasına gidilecektir.
Mavi Kumlama Makinaları San. ve Tic. A.Ş.	Ankara 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi	TPE tarafından alınan 2015-M-159632 sayılı kararın iptali istemine ilişkin dava (Mavi Kumlama)	-	02.02.2017 tarihinde davanın kabulüne, TPMK YİDK'nun 2015-M-7087 sayılı kararının iptaline karar verilmiştir. Karar Şirket tarafından istinafa götürülmüştür.
Ayhan Çolak - Sakarya Cadde Mağaza	Sakarya 2. Sulh Hukuk Mahkemesi 2015/802 E.	Kira parasının tespiti istemi Davacının talebi aylık Net: 28.000	-	İlk derece mahkemesi tarafından lehimize karar oluşturulmuş, davacı bu kararı temyiz etmiştir. Dosya Yargıtay'dadır.
Yahya Kemal Saç - Göktürk Cadde Mağaza	İstanbul 5. Sulh Hukuk Mahkemesi 2016/639 E.	Kira bedelinin arttırılmasına ilişkin tespit davası Davacının talebi: Yıllık brüt 288.000 TL		Davanın kısmen kabul kısmen reddine karar verilmiştir. Temyiz edilecek gerekçeli karar beklenmektedir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No 309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7931
Mersis No:0613002793000012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket Aleyhine Yapılan Takipler

Takip başlatan taraf	İcra Müdürlüğü / Dosya No / Yıl	Konusu	Takip Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Özcan Mühendislik Mimarlık Müt. İnş. San. ve Tic. A.Ş.	Ankara 2. İcra Dairesi 2016/9497 E.	Erken fesih nedeniyle cezai şart bedeli	227.894	Borca Şirket tarafından itiraz edilmiştir.
Özcan Mühendislik Mimarlık Müt. İnş. San. ve Tic. A.Ş.	Ankara 2. İcra Dairesi 2016/9506 E.	Kira sözleşmesi gereği doğan geriye dönük kira farkı bedelleri alacağı	345.371	Borca Şirket tarafından itiraz edilmiştir.

23.8. İzahname'de yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GIYIM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7991 Mersis No:0613002799000112

İş Katılım Menkul Değerler A.Ş.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	23.749.000	86,95	1,00	23.749.000,00	47,83

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	3.562.350	13,05	1,00	3.562.350,00	7,17

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Bunun dışında, yönetim kurulu başkanı, A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Diğer yandan, Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A Grubu ve B Grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve yönetim kurulu başkanının seçimine ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, Şirket genel kurulunun aşağıdaki hususlarda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için A Grubu pay sahiplerinin tamamının olumlu oyu gerekmektedir:

- Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi.
- Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi.
- İflas, konkordato, finansal yeniden yapılandırma, iflasın ertelenmesi için başvuruda bulunulması.
- Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi.
- A Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyesi belirleme imtiyazının veya Şirket'in yönetim kurulu yapısının değiştirilmesi.
- Şirket'in yönetim kurulu ve komitelerinin toplantı ve karar nisaplarının değiştirilmesi.
- Yıllık faaliyet raporunun, kar-zarar tabloları ve bilançonun onaylanması ile yönetim kurulu üyelerinin ibrası.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 798 Mersis No:0613002798000012

İSTANBUL TİCARET ODASI 1882 İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI UZMANI

05 Haziran 2017

Blue International'ın, ortaklarının ve/veya iştirak ve bağlı kuruluşlarının halka arz sonrasında, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının en az %20'sine (A ve B grubu paylar toplamı) sahip olmaması durumunda, Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca yukarıda belirtilen ağırlaştırılmış genel kurul karar nisabı gerektiren konulara ilişkin ağırlaştırılmış nisap sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

SPKn'nun 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPKn'nun 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No 309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 798
Mersis No: 0613002798000012

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

v. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK madde 519 ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

e) Kar Payı Avansı

Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Oy Hakkı

SPKn'nun 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme'de yetkilendirilmiştir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:54 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Ticaret Sicil No: 304... Büyük Mükellefler V.D. Mersis No:...

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nun 24. maddesi ve II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı

SPKn'nun 27. maddesi ve II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Esas Sözleşme'nin 12. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn'nun 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

05 Haziran 2017

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu Şirket B grubu paylarından, Şirket sermayesinin %47,83'ünü temsil eden bölümünün halka arz edilmesine karar vermiştir. Blue International aynı yönetim kurulu kararı ile Blue International'ın maliki olduğu B Grubu payların Şirket sermayesinin %7,17'sini temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesine karar vermiştir.

31 Mart 2017 tarih ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket ortaklarından Blue International'ın portföyünde bulunan B Grubu payların Şirket sermayesinin %47,83'ünü temsil eden bölümünün halka arz edilmesi talebinin kabul edilmesine karar vermiştir. Şirket, aynı yönetim kurulu kararı ile Blue

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic.No 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

International'ın portföyünde bulunan B Grubu payların Şirket sermayesinin %%7,17'sini temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesi talebini kabul etmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24. maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un karar vermesi gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşlerine İzahname'nin I nolu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 23.749.000 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %47,83'tür.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 3.562.350 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %7,17'dir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 27.311.350 TL, çıkarılmış sermayeye oranı %55 olmaktadır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2017 yılının Haziran ayı içinde yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile satılacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvurabileceklerdir.

05 Haziran 2017

Talepler toplandıktan sonra II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Eki'nde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Ticaret Sicil No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

içermeyen kayıtları iptal edilecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

-Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

-Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alarak Şirket ve Blue International karar verecektir.

-Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Blue International karar verecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket ve Blue International'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İş Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç bir iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Blue International'a verecektir. Şirket ve Blue International, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım'a bildireceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar aşağıda belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Blue International Holding

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİLİ MÜDÜRLÜĞÜ İSTANBUL

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Tic Sic No 509... Büyük Mükellefler V.D. ... Mersis No:06 ...

KONSORSİYUM LİDERİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KONSORSİYUM ÜYELERİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere beş farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyelerine iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyelerine iletebilirler. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır (**"Talep Fiyatı"**). Ancak, bazı başvuru yerlerinde Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini

T.C. Kamu Denetçiliği Kurumu 05 Haziran 2017 02 MAYIS 99

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002766500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00'ye kadar talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler nedeniyle teminat olarak gösterilmemiş kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren yetkili kuruluşa ait olup, talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yatırmak zorundadır. Talebi giren yetkili kuruluş Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, ile, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplanmasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmiştir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat Katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet/Döviz	**Değerleme Katsayısı**	**Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat**	**Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat**
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	0,95	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve İsviçre Frangı)	0,95	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	0,95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç	0,95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı

05 Haziran 2017

Teminata Alınacak Kıymet/Döviz	Değerleme Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
ettiği)		ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	0.85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	0,90	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	0,95	-	-
Döviz (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat	0,95	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile hozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309015 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7618 Mersis No:0613002761800042

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 U Z M A N I 99

Blue International Holding B.V.

Bayko Menkul Değerler A.Ş.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili risk bu şekilde talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

KONSORSİYUM LİDERİ:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 34330 4.Levent/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Adana, Akaretler, Ankara, Antalya, Bursa, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Suadiye ve Yeşilyurt Şubeleri ile Almatı, Diyarbakır ve Keyseri İrtibat Büroları, Türkiye İş Bankası A.Ş. tüm Şubeleri, www.isbank.com.tr adresi, İşCep uygulaması ve (0850) 724 0 724 no'lu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Taksim Şubeleri, Akbank T.A.Ş. tüm şubeleri, www.akbank.com adresi ve 444 25 25 no'lu telefon

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad No: 109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu Istanbul

Tel: (0212) 310 63 84, Faks: (0212) 310 62 59

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 813 002 7985 Mersis No:0613002798500012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMAN

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Merkez Şube, Bostancı İtribat Bürosu, www.atayatirim.com.tr adresi ve (0212) 310 60 60 no'lu telefon

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yeni Sahra Ataşehir/İSTANBUL

Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98-99

Bizim Menkul Değer A.Ş., Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. ve tüm Şubeleri, 444 1 263 no'lu telefon, www.bmd.com.tr ve www.albaraka.com.tr adresleri

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli İstanbul

Tel: (0212) 348 20 00, Fax: (0212) 336 30 70

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 800 no'lu telefon ve www.denizbank.com adresi

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat : 6-7 34394 Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 0212 336 70 00, Faks: (0212) 282 22 55

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 7373 no'lu telefon ve www.qnbfi.com adresi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Etiler Mah Tepecik Yolu Demirkent Sok No:1 34337 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tüm şubeleri, www.garanti.com.tr adresi ve 444 0 333 no'lu telefon

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 81450 Yakacık Kartal İstanbul

Tel: (0216) 453 00 00, Faks: (0216) 377 11 36

Bakırköy, Levent Loft, Batı Ataşehir, Etiler, Kapalıçarşı, Şişli, Ümraniye, Fenerbahçe, Gedik Private Zorlu Center, Tophane, Maltepe, Gedik Private Bağdat Cad., Kızılay, Çankaya, Antalya, Bursa, Düzce, Denizli, Elazığ, Eskişehir, Gebze, İzmir, Antalya Muratpaşa, Konya, Malatya, İzmit, Konya, Malatya, Mersin, Manisa, Uşak, İzmit, Trabzon, Kuşadası, Adana, Edirne, Bodrum, Nazilli, Bursa Nilüfer Şubeleri, Fibabanka A.Ş. ve tüm Şubeleri, Galata Menkul Değerler A.Ş., 0 216 453 00 53 no'lu telefon ve www.gedik.com adresi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SanayiMahallesi, Eski Büyükdere Caddesi Beyaz Plaza No:65 Kat:1 344418 Kağıthane / İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67

Global Menkul Değerler A.Ş. Merkez, İzmir Şube, Ankara Şube ve www.global.com.tr adresi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat: 4 34382 Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 314 82 80; (0212) 314 82 23, Faks: (0212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri ve 444 42 55 no'lu telefon

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah.Büyükdere Cad. No:128 34394 Şişli/İstanbul

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tel: (0212) 376 46 00, Faks: (0212) 336 24 72

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve tüm Şubeleri, 0850 211 0 111 no'lu telefon ve www.hsbc.com.tr adresi

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu / 2 Caddesi No:13 34398 Sarıyer /İstanbul

Tel: 0212 276 2727, Faks: 0212 276 2900

IBCB Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve ICBC Turkey Bank A.Ş. Tüm Şubeleri, www.icbc.com.tr adresi ve www.icbcyatirim.com.tr adresi

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 367 70 00, Faks: (0212) 367 70 70

ING Menkul Değerler A.Ş. ve Ankara, İzmir Kadıköy ve Antalya İrtibat Büroları, ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri ve 0850 222 0 600 no'lu telefon

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık-Beykoz/İstanbul

Tel: 0216 681 34 00, Faks: 0216 693 05 70

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Büyükdere Cad. No:257/69 Nurol Plaza Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 366 88 00, Faks: 0212 328 40 70

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Ankara, İzmir, Adana, Bursa ve Denizli Şubeleri ve www.osmanlimenkul.com.tr adresi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez ve şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 444 0 414 no'lu telefon

PHILLIP CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dr.Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No: 2 K: 6A Çağlayan 34403 Kağıthane/İstanbul

Tel: 0212 982 25 00, Faks: 0212 233 69 29

Phillip Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, www.phillipcapital.com.tr adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. Şubeleri ve www.sekeryatirim.com.tr adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:7-9 Etiler / İstanbul

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 OSMANLI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Ticaret Sicil No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 0611 002 7985 Mersis No:0611002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tel: (0212)355 46 46, Faks: (0212) 282 09 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin Şubeleri, İzmit İrtibat Bürosu ve www.tacirler.com.tr adresi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu SK. No:7 34768 Ümraniye İstanbul

Tel: (0216) 636 44 44, Fax: (0216) 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.teb.com.tr adresi ve 0850 200 0 600 no'lu telefon

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak Sarıyer / İstanbul

Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Antalya İrtibat Bürosu ve www.terayatirim.com adresi

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No : 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat : 4 - Levent / İstanbul

Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02/03

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Caddebostan Şube, Çiftehavuzlar Şube, Ankara Şube, İzmir Şube, Karabük Şubesi, Türk Bankası Limited, Turkishbank A.Ş. Ve www.turkishyatirim.com adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Vymd) Merkez ve merkez dışı örgütleri ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'Nun tüm Şubeleri ve Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, 444 0 724 no'lu Telefon ile Vakıfbank www.vakifbank.com.tr ve Vakıf Yatırım www.vakifyatirim.com.tr internet adresleri

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 İstanbul

Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez ve Şubeleri,Yapı ve Kredi Bankası A.Ş tüm şubeleri, www.yapikredi.com.tr adresi ve 444 0 444 no'lu telefon

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu / İstanbul

Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50

Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ve www.yf.com.tr adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş. tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 0850 22 22 979 no'lu telefon

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 UZMANI 69

05 Haziran 2017

MAVİ YATIRIM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi... Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 813 002 7985 Mersis No:0813002798500012

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30)
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	İş Portföy Para Piyasası Fonu İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) (İşCep'te kullanılamaz) TL DIBS (İşCep'te kullanılamaz) İşCep'ten nakit talepte bulunulamaz, sadece teminatlı başvuru yapılabilir. Yatırımcılar pay bedellerini dağıtım listelerinin açıklanmasından sonra nakden ödeyemeyecek olup, bedel teminatların nakde çevrilmesi yoluyla tahsil edilecektir.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat
AKBANK T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 ZAMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:54 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 79 Mersis No:0613002798500012

	Mevduat
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı) Özel Sektör Borçlanma Aracı (Yalnızca Denizbank A.Ş. bonoları) TL DİBS TL Vadeli Mevduat Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat
DENİZBANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı) Özel Sektör Borçlanma Aracı (Yalnızca Denizbank A.Ş. bonoları) TL DİBS TL Vadeli Mevduat Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic No 309215 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7983 Mersis No:0613002798500012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
FİBABANKA A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Değişken Fon
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Halk Portföy Para Piyasası Fonu Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	Halk Portföy Para Piyasası Fonu Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı)

05 Haziran 2017

	TL DİBS
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş	Para Piyasası Fonu
HSBC BANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) (Internet bankacılığında kullanılamaz) TL DİBS (Internet bankacılığında kullanılamaz)
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
ICBC Turkey Bank A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS
PHILLIP CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER	Para Piyasası Fonu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1979

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mevi.com Ticaret Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

A.Ş.	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30)
ŞEKERBANK T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL Mevduat (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilecektir.) TL DİBS
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS TL Vadeli Mevduat
TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Ticaret Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 673 002 7985
Mersis No:0673002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
TÜRKBANKASI LIMITED, TURKISH BANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı Pay (BİST 30) TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Para Piyasası Fonu TL DİBS Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği)
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. boneleri)

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No 53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic.No:309315 Büyük Mükellefler VD 613 002 798 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	TL Vadeli Mevduat Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS Pay (BİST 30)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30)
T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30)

Sadece fiyat aralığı tavanından Yurt İçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	NOTLAR
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	İşCep'ten sadece fiyat aralığı tavanından sadece tutarsal talep kabul edilecektir.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane-İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309311 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7907 Mersis No:0613002790500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	
DENİZBANK A.Ş.	
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
HSBC BANK A.Ş.	
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İnternet bankacılığında yalnızca tavan fiyattan talep toplanacaktır.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket ve Blue International tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden en geç üç iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Blue International aralarındaki halka arz Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

ii. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetlerin meydana gelmesi,

iii. Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com.tr Ticaret Sicil No: 309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

iv. Şirket ve Blue International, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Blue International tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve Blue International aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

i. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Blue International tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

"Önemli Sebep", Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada "Önemli Sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya yurt içinde ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

ii. Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ve Blue International arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

iii. Toplanan kesin talebin ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda.

iv. Şirket ve Blue International, bunların yöneticileri, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,

v. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetlerin meydana gelmesi,

vi. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

vii. Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

c) Dağıtım listesinin Şirket ile Blue International tarafından onaylanması aşamasına gelindiğinde, her ne sebeple olursa olsun halka arz edilmesi planlanan tutarın en az %50'sinin Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsis grubuna ayrılamaması durumunda, her hâlükârda halka arz iptal edilecektir.

d) Dağıtım listesinin Şirket ve Blue International tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye'de yerleşik olmayan yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılamaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri ve/veya Blue International aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

(a), (b), (c) ve (d) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi ve halka arzın sonuçlandırılmaması ya da halka arzdan vazgeçilmesi halinde, Şirket ve Blue International nakit olarak talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep bedellerinin, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili yatırımcılara ödeyeceklerdir.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com Ticaret Sic. No 309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7983
Mersis No: 0613002798800012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

Sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtmalardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, ilgili talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşan farklar dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup, talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış sürreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler

05 Haziran 2017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 DAMGA

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane / İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309... Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7... Mersis No: 0613002779800017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Sermaye artırımı yapılmayacağı için yeni pay alma hakkı doğmamaktadır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin İhraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Ahmet Cüneyt Yavuz	Şirket
Tuba Toprakçı Yılmaz	Şirket
Fatma Elif Akarlılar	Şirket
Ragıp Ersin Akarlılar	Şirket
Seyhan Akarlılar	Şirket
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Şirket
Tuba Pekin	Şirket
Arif Kerem Onursal	Şirket
Seymur Tarı	Şirket
Kerim Kıvanç Aksoy	Şirket
Çiğdem Öneş	Şirket
Mehmet Aksoy	Şirket
Olga Özbey	Şirket

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523 İZMİR SŞ

05 Haziran 2017

MAVİ GIDA SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eskişehir Yolu No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavigida.com.tr Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Mersis No:0600

Ad-Soyad	Kurum
Berkay Ertaş	Şirket
Savan Tüysüz	Şirket
Hayriye Fethiye Akarlılar	MYN Ventures N.V.
Mustafa Barış Seven	TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd
Aycan Avcı	Blue International'a danışmanlık hizmeti veren Aya Danışmanlık Hiz. A.Ş.
Muhsin Keskin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Eren Kurşun	Esin Avukatlık Ortaklığı
Arif Caner Elmas	Esin Avukatlık Ortaklığı
Berk Cin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Esin Avukatlık Ortaklığı
Caner Erdi Yıldırım	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sena Çalın	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sena Uralçin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Derin Altan	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Ece Kürcğibüyük	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Şerafettin Eren Ayanlar	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Murat Eryürekli	Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Mete Gorbon	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Melih Zeren	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gözde Gürtaş Karabulut	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Yaşar	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Selim Onur Yalın	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emrecan Açıkgöz	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıza İhsan Kutlusoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıfat Cenk Aksoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Yiğit Arıkök	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Özbalyalı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayten Aktan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

05 Haziran 2017

MAVI GIYIM SAN. ve TIC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Merkez No: 0613002798500012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Serkan Ercin	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Özgecan Berber	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Ruşen Fikret Selamet	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Gamze Çelik	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Yusuf Aslan	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Mert Özkaya	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Özhan Atalı	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Mert Çatalçekiç	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilecek payların;

2.374.900 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara

4.749.800 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

16.624.300 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Blue International'ın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında, Blue International'ın onayı ile - tahsis

edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere - Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilen tutar azaltılabilir ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççının çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dâhil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az bir adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Blue International tarafından II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılma esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı veya Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyesi yetkili kuruluşlarına iletilen tahsisat grubu bazında talep ve fiyat tekliflerinin belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden işgünü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

05 Haziran 2017

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Blue International'a ait 3.562.350 TL nominal değere kadar payın dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 3.562.350 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %15'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilecek ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtıma tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Blue International tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı – Blue International Holding B.V.	3.562.350	3.562.350 TL	B	15,00
TOPLAM	3.562.350	3.562.350 TL	B	15,00

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 43,00 TL ile 51,60 TL arasında belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil Numarası üretilecek	Yoktur	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil	İş Yatırım Saklama Komisyonu: Açık paylar için saklama komisyonu yüzbinde 65, kapalı paylar için yüzbinde 75 (açık

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir		isteyenler için alınmayacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği pay senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 15 TL+ BSMV alınacaktır. İŞ YATIRIM, almaya hak kazandığı payları doğrudan İŞ BANKASI dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyen yatırımcılardan 1.-TL+BSMV (%5) ücret alacaktır. Türkiye İş Bankası A.Ş.: 20TL + BSMV	başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak istenenlerden: en azı %0,05 oranında ücret tahsil edilir.	Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir	payların piyasa değerleri, kapalı payların ise nominal değerleri üzerinden alınmaktadır) Türkiye İş Bankası A.Ş.: Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde T.İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2,50 TL (işlem sayısı üzerinden)	%0,5	Yoktur	Yoktur
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Vardır	Vardır	Vardır	Vardır	Yoktur	Vardır
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1,63 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Hesaplardan yılda bir defa 19,15 TL hesap işletim ücreti

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 369315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI İSTANBUL DEĞERLİ KIYMETLER BORSASI 1923

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

						alınmaktadır. MKK'nın tahsil edeceği diğer ücretler yatırımcılara yansıtılır.
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 +BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	1,25 TL	Yoktur	Şubeden Hesaptan: %0.5 Min.40 TL-Max. 300 TL Şubeden Kasadan: %0.4 Min.40 TL-Max. 300 TL İnternet: 3,90 TL	Yoktur	Yoktur
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,5 TL	0,5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Global Menkul	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane / İSTANBUL www.mavi.com Sic.No.309312 Büyük Mükellefler V.D. 615 002 7911 Mersis No:0615002791500012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 DAMGA

Değerler A.Ş.						
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,58 TL + Şifre Gönderim 8,40 TL	0,26 TL (BSMV DAHİL)	1,31 TL (BSMV DAHİL)	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,11 TL	Beher İşlem için 5,25 TL	Yoktur	Yoktur
ING Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından kesilen masraflar yansıtılıyor
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT tarifesi	Yoktur	Yoktur
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5 TL	Yoktur	Yoktur
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,58	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Phillipcapital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Şeker Yatırım Menkul	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5,25	Yoktur	Yoktur

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Sic. No:309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 069 79 Mersis No: 0613006179500012

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ 1923

05 Haziran 2017

Değerler A.Ş.						
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	2,500 TL'ye kadar 5 TL, 2,501- 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001–50,000 TL'ye kadar 15 TL, 50,001 TL üzeri 20 TL.	Yoktur	Yoktur
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,5 (min 40TL, max 350TL)	Yoktur	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	2,50+BSMV	2,50+BSMV	0,00 – 80.000,00 TL arası 8,50 TL+BSMV (Dahil) 80.000,01 – 800.000,00 arası tutar üzerinden 0,0001 (onbinde bir) + BSMV 800.000,01 üzeri 85,00 TL +(BSMV)	Yoktur	İnternetten yapılan EFT'lerde tutar gözetilmeksizin 6TL + BSMV masraf alınacaktır.

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No 309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7983
Mersis No: 0613 0027 9830012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANLIK

05 Haziran 2017

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir	Yoktur	MKK tarifesi	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	Müşterilerden alınmıyor.	Yoktur	Yoktur
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	Yoktur	Yoktur

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyatı aralığı belirlenirken ön pazarlama çalışmaları sonucunda gelen geri bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise, Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Blue International tarafından halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır. Nihai halka arz fiyatı halka arzın bitimini takip eden bir işgünü içerisinde KAP'ta kamuya duyurulacaktır.

Halka arz fiyat aralığı ve bu aralığın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Blue International'a aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arz mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

05 Haziran 2017

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl

içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Yurt dışına satış ise yalnızca Konsorsiyum Lideri aracılığıyla yapılacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri, Kule-2 Kat:12, 34330 4. Levent / İstanbul

KONSORSİYUM ÜYELERİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 34330 4.Levent / İstanbul

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad No: 109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu / İstanbul

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No: 25 Kat: 4 Yeni Sahra Ataşehir / İstanbul

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141, Kat 9 Esentepe Şişli / İstanbul

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 34394 Şişli / İstanbul

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mah Tepecik Yolu Demirkent Sok No: 1 34337 Beşiktaş / İstanbul

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No: 1 A Blok 81450 Yakacık Kartal / İstanbul

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sanayi Mah. Eski Büyükdere Cad. Beyaz Plaza No: 65 Kat: 1 34418 Kağıthane / İstanbul

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mh. Darülaceze Cd. No: 20 Kat:4 34382 Şişli / İstanbul

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah.Büyükdere Cad. No: 128 34394, Şişli / İstanbul

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu / 2 Caddesi No: 13 34398 Sarıyer / İstanbul

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Şişli/İstanbul

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güveri Sazak Plaza No:13 Kat: 3/4 Kavacık-Beykoz / İstanbul

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 U E M A N I 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com.tr Tic. Sic. No 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7911 Mersis No: 0613002798000012

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Büyükdere Cad. No: 257/69 Nurol Plaza Sarıyer / İstanbul

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş / İstanbul

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dr. Cemil Bengü C. Hak İş Merkezi No: 2 K: 6A Çağlayan 34403 Kağıthane / İstanbul

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe Şişli / İstanbul

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:7-9 Etiler / İstanbul

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No: 7 34768 Ümraniye / İstanbul

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No: 9 Kat: 11 34398 Maslak Sarıyer / İstanbul

TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 Levent / İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş / İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat: 10-11 34330 İstanbul

YATIRIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No: 81 Fındıklı, Beyoğlu / İstanbul

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş / İstanbul

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Blue International, Şirket ve Konsorsiyum Lideri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 25 Mayıs 2017 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Blue International, Şirket ve Konsorsiyum Lideri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Blue International portföyündc bulundurduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 23.749.000 TL nominal değerde 23.749.000 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7918 Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

durumunda, toplam 27.311.350 TL nominal değerde ve 27.311.350 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İş Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Ağustos 2016'dan itibaren Şirket'e Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uyum sağlanması kapsamında verilen hukuki danışmanlık hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (KPMG International Cooperative üyesi) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (KPMG International Cooperative üyesi), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar ve Yetkin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ile yapmış olduğu transfer fiyatlama anlaşması haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah Eski Büyükdere Cad No:3 Kağıthane - İSTANBUL Vergi Daire: Cem Tic Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.S.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

- bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

İş Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İş Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı

T.C. İSTANBUL ALTIN BORSASI 05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane/İSTANBUL www.mavi.com Ticaret No: 309315 Büyük Mükellefler VD 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş İş Yatırım'a aittir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Blue International portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 3.562.350 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek taban fiyattan hesaplandığında 153,2 milyon TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 183,8 milyon TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 BİZİM İÇİN

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd. No:53 Kağıthane İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500013

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.S.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden: Blue International Holding B.V.

Adres: Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, Hollanda

Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 49.657.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden Blue International'ın toplam 49.657.000 TL nominal değerde ve %100 oranında payı bulunmaktadır.

Şirket'in 49.657.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden Blue International'ın sahip olduğu toplam 23.749.000 TL nominal değerli B Grubu paylar halka arz edilecektir. Ek satış olması halinde, halka arz eden Blue International'ın sahip olduğu toplam 3.562.350 TL nominal değerli B Grubu paylar ek satışa konu edilebilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra (ek satış hariç)		Halka Arz'dan Sonra (ek satış dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Blue International Holding B.V.	49.657.000	100,00	25.908.000	52,17	22.345.650	45,00
Halka Açık Kısım	-	-	23.749.000	47,83	27.311.350	55,00
Toplam	**49.657.000**	**100,00**	**49.657.000**	**100,00**	**49.657.000**	**100,00**

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 31 Mart 2017 tarihli ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve 25 Mayıs 2017 tarih ve 2017/29 sayılı yönetim kurulu kararları ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımı yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka arz eden Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 8 Mayıs 2017 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

05 Haziran 2017

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Blue International aldığı 30 Mart 2017 tarihli ve 2017/002 sayılı ve 15 Mayıs 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 OSMANLI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. VE TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:23 Sağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No.309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Blue International, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 1.021,2 milyon TL ile 1.225,4 milyon TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 1.174,4 milyon TL ile 1.409,3 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 15,6 milyon TL ile 16,6 milyon TL (ek satış hakkının kullanılması durumunda 16,3 milyon TL ile 17,5 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,656 TL ile 0,699 TL (ek satış hakkının kullanılması durumunda 0,596 TL ile 0,641 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Blue International tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 5,4 milyon TL olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Şirket	3.300.000			
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	2.000.000			
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	52.140			
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	49.657			
Aracılık Komisyonu	Blue International Holding B.V.	4.600.000	5.500.000	5.300.000	6.400.000
Hukuki Danışmanlık	Blue International Holding B.V.	5.000.000			
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Blue International Holding B.V.	11.445			

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. 53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sicil No: 309311 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7981 Mersis No: 0613002798000012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 İSTANBUL

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
SPK Kurul Ücreti* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Blue International Holding B.V.	573.538	690.977	573.538	690.977
Toplam Maliyet		15.586.780	16.604.219	16.286.780	17.504.219
Pay Başına Maliyet		0,656	0,699	0,596	0,641

**Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla, belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Bu maliyetler %50 indirim dikkate alınarak hesaplanmıştır.*

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup, halka arz sonucunda Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Blue International'ın tasarrufunda olacaktır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANLIK

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN.ve TİC.A.Ş. Sultan Selim Mah Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Mersis No:0613002779500012 Ticaret Sicil No:309315 Büyük Mükellefler VD 613 002 7985

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZRANI 09

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kapıağası/İSTANBUL www.mavi.com Tic.Sic.No:309315 Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Esin Avukatlık Ortaklığı, Baker & McKenzie International, a Swiss Verein, üyesi	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 tarihli mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Rüzgarlıbahçe Mah. Kavak Sok. No:29, Kavacık Beykoz, 34805 İstanbul

Telefon: +90 216 681 9000

Faks: +90 216 681 9090

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Serkan Ercin

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

> *"Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Mavi Giyim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla finansal durumlarını ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

Hukukçu Raporu

İzahname'nin **Ek 5**'te numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Esin Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Ebulula Mardin Cad. Gül Sok. No. 2 Maya Park Tower 2, 34335 Akatlar, Beşiktaş, İstanbul

Telefon: +90 212 376 6400

Faks: +90 212 376 6464

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Esin Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, halka arz eden tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya

T.C. 05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic Sic No 309...
Büyük Mükellefler V.D. 813 002 79...
Mersis No:0...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere İhraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan (**"Tam Mükellef"**) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan (**"Dar Mükellef"**) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (**"GVK"**) uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2017 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-13.000	%15
13.000-30.000	%20
30.000-70.000	%27
70.000'ni aşan kısım	%35

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

05 Haziran 2017

KVK'ya göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları

MAVİ GAYRİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20'dir.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2020 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2020 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Ticaret Sic.No:309316 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No:0613002798500012

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU

05 Haziran 2017

c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("**BKK**") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama

MAVİ GIYİM SAN ve TİC A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Sarıyer - İSTANBUL

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

05 Haziran 2017

MAYGÖTÜM SAN ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.maygotum.com Sic No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7900
Mersis No:0613002798500012

İstanbul Menkul Değerler A.Ş

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2017 yılı için 30.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

05 Haziran 2017

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavigiyim.com Tic. Sic No: 309... Büyük Mükellefler V.D. 013 002 7... Mersis No: 0613...

belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısmı olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nun (86/1-c) maddesi

05 Haziran 2017

uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2017 yılı gelirleri için 30.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1929 UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ ... SAN ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. No:53 ... Büyükçekmece ... Mersis No: ...

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından İzahname'nin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı İzahname'nin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahname'nin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında İzahname'nin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dâhilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

05 Haziran 2017

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.mavi.com) ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken mali tabloları

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

35. EKLER

Ek 1: 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin bağımsız denetim raporları.

Ek 2: 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgiler ve bağımsız güvence raporu.

Ek 3: Şirket'in genel kurul iç yönergesi.

Ek 4: Şirket'in esas sözleşmesi.

Ek 5: Esin Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu.

Ek 6: Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Amaçlı Bağımsız Denetim Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan sorumluluk beyanı.

Ek 7: 5 Nisan 2017 tarihli Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 31 Ocak 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Döneminde Ait Bağımsız Denetimden Geçmemiş Özet Kombine Proforma Finansal Bilgiler ve Bağımsız Güvence Raporu'na ilişkin bağımsız denetim kuruluşundan alınan sorumluluk beyanı.

Ek 8: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 25 Mayıs 2017 tarihli Fiyat Tespit Raporu

EK 9; Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.'nin devralınmasına ilişkin değerleme raporunun yönetici özeti kısmı

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:53 Kağıthane / İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315 Büyük Mükellefler V.D. 613 002 7985 Mersis No: 0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.