



2Ç 2019
FİNANSAL SONUÇ SUNUMU
20 Eylül 2019

Yasal Uyarı

İşbu sunum, kısmen veya tamamen, Şirket'in herhangi bir menkul kıymetine ilişkin bir satış teklifi veya diğer bir arza veya iştirak taahhüdüne veya devralmaya ilişkin olarak teklif ya da davet veya bir yatırım yapılmasına ilişkin bir teşvik teşkil etmemektedir. İşbu sunumun hiçbir bölümü ve de bunun dağıtılmış olması durumu, herhangi bir sözleşmenin, taahhüdün veya yatırım kararının temelini oluşturamaz ve de bu kapsamda dikkate alınamaz.

İşbu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri mümkün olduğunca resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki belli endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in kendi iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımlar herhangi bir bağımsız kaynak tarafından doğruluk ve tamlıkları bakımından tasdik edilmemişlerdir. Bu çerçevede, Şirket, bunların doğruluğunu ve üçüncü kişilerin farklı metodolojiler kullanarak aynı sonuçlara ulaşacaklarını garanti etmemektedir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir endüstri, pazar veya rekabet ortamı verisine gereğinden fazla anlam yüklenmemelidir. Şirket bu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verilerini güncellemeyi taahhüt etmemektedir. Bu sunumun muhatapları sunumda belirtilen verilerin ve bu verilere dayalı tahminlerin gelecekteki sonuçlar ve piyasa performansı için güvenli bir gösterge teşkil etmeyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

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

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

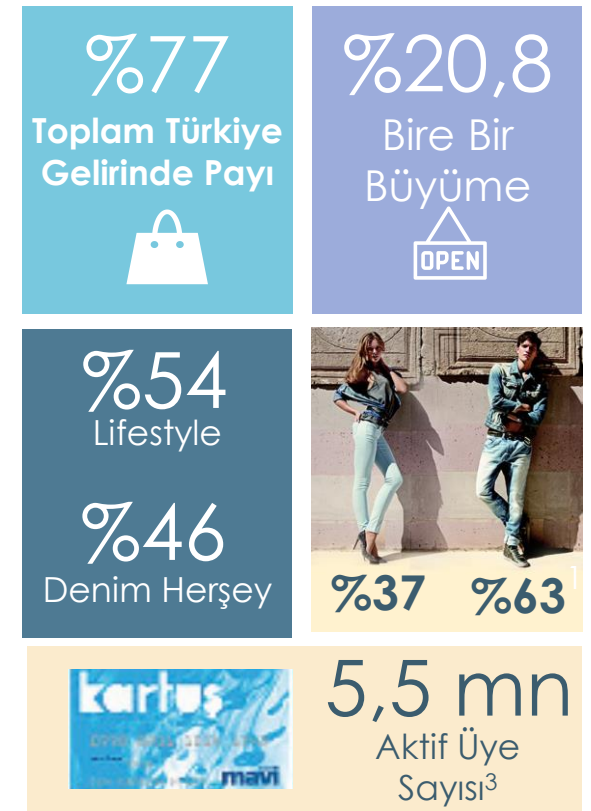
2019 İlk Yarıyıl Sonuçları Öne Çıkanlar

- Konsolide gelirler %26 artarak 1.340 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %14 büyüyerek 178 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %13,3 oldu
- Net kar %14 azalarak 46 mn TL oldu
- Türkiye'de 9 yeni mağaza açılışı ve 3 mağaza kapanışı neticesinde, toplam mono-brand Mavi mağazası sayısı 433 oldu
- Türkiye Perakende bire bir gelir artışı %20,8 olarak gerçekleşti
- 637 bin yeni müşteri ile aktif Kartuş kart üye sayısı 5,5 mn'a ulaştı

KONSOLİDE METRİKLER ¹



TÜRKİYE PERAKENDE



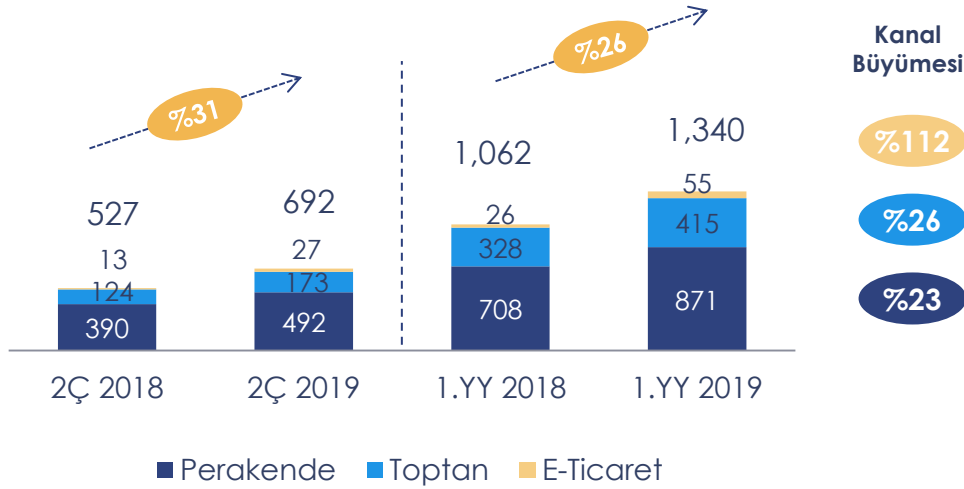
¹ UFRS 16 etkisi hariç verilmiştir

² Göl olarak Mavi tarafından işletilen ve franchise verilen tüm mağazaları kapsamaktadır.

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

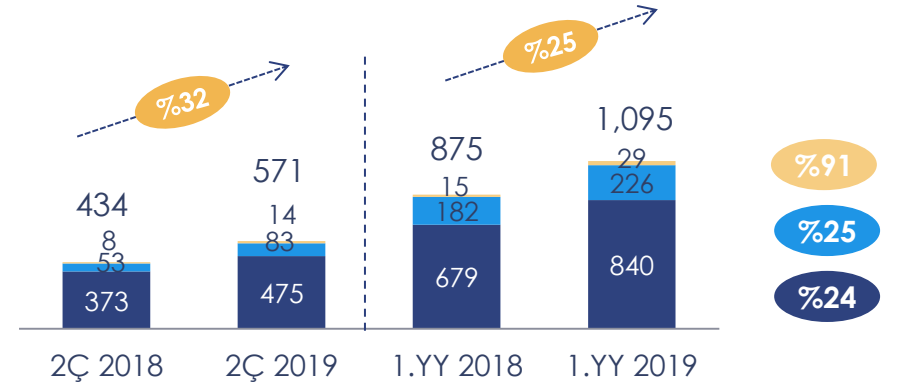
Tüm Kanal ve Bölgelerde Gelir Büyümesi

Global Gelir (mn TL)

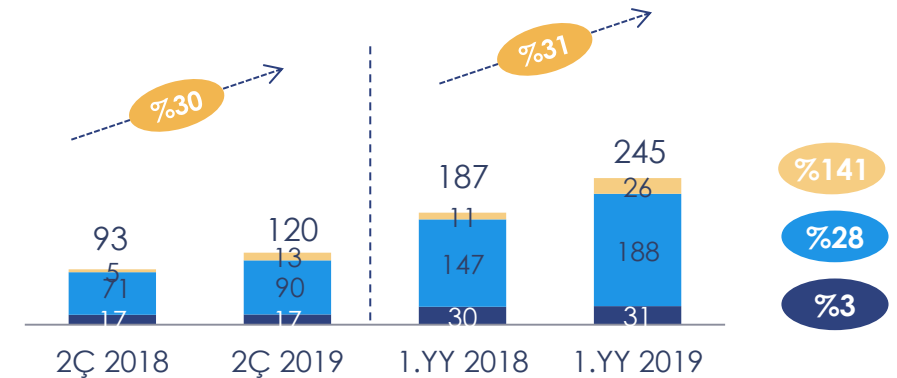


- Global gelirin %65,0'i perakende, %30,9'u toptan, %4,1'i e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.
- Konsolide gelirin %82'si Türkiye satışlarından oluşmaktadır.

Türkiye Gelirleri (mn TL)

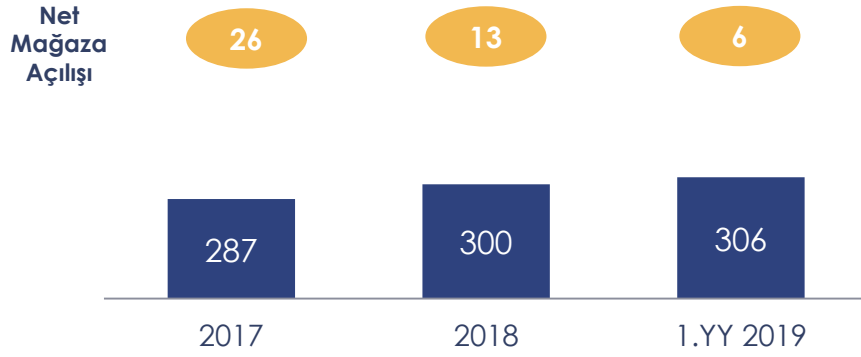


Yurtdışı Gelirler (mn TL)

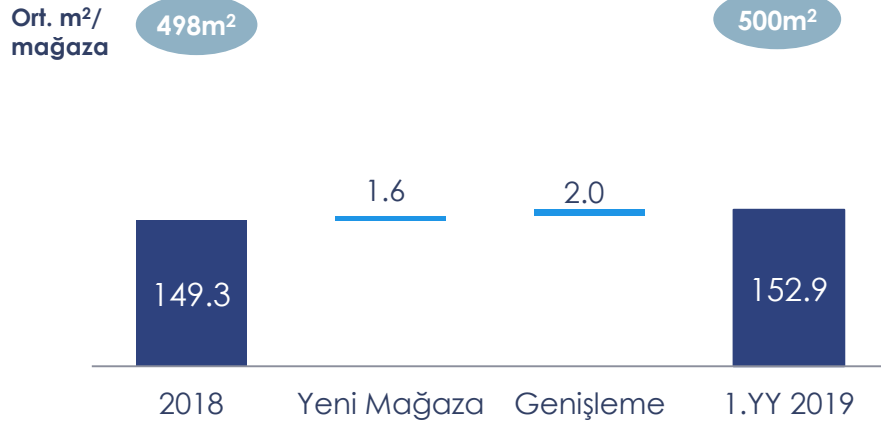


Türkiye Perakende Operasyonu

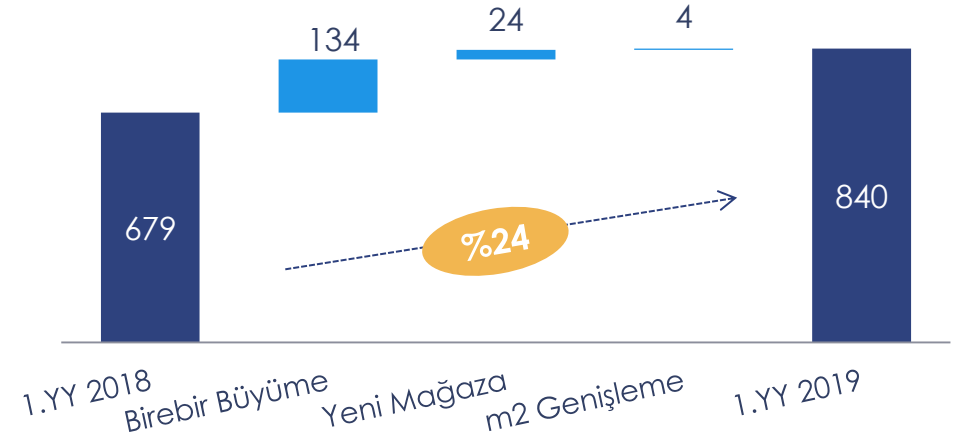
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

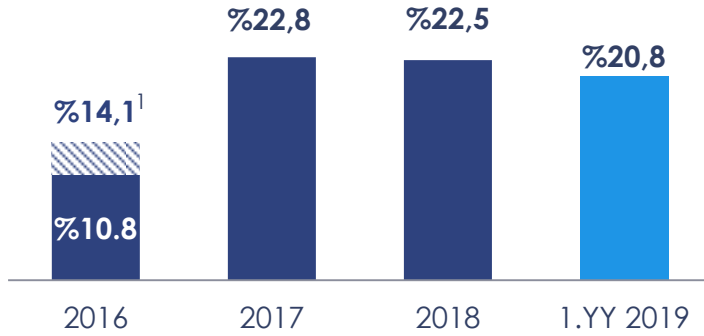


Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

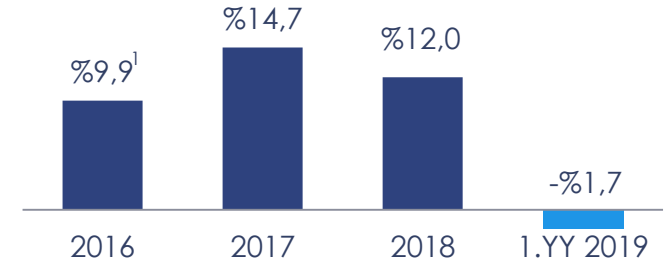


- 2019 ilk yarı yılda net 6 mağaza açılışı gerçekleşti
- 9 mağazada m² genişleme yapıldı
- Toplam satış alanı 153Bin m², ortalama mağaza büyüklüğü 500m² oldu

Sepet Büyümesi Ağırlıklı Birebir Satış Büyümesi

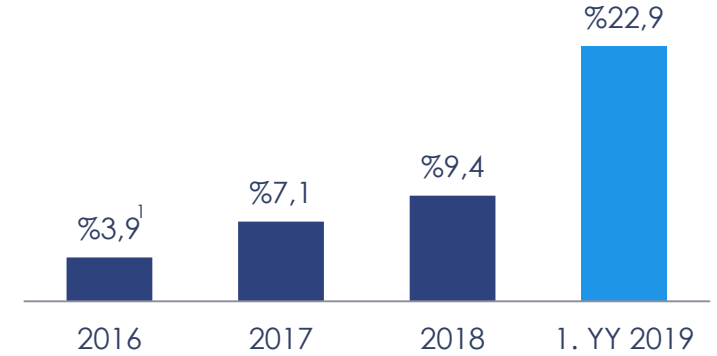


İşlem Adedi²
Artışı (%)



- İkinci çeyrekte trafik ve işlem adedi artışı ile güçlü birebir büyüme (%25,0)
- Enflasyon ortamına rağmen marka fiyat konumlandırması korunmaktadır.
- Müşteri deneyimi ile marka yatırımlarına odaklanmaya devam edilmektedir.

Sepet
Büyümesi (%)



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

Not: 2019 ilk altı ayda bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %92,6'sını oluşturmuştur.

Denim ve Lifestyle Kategorilerinde Satış Büyümesi

Denim Ürünler (mn TL)

Denim Herşey

%46

%22

316

386

1.YY 2018

1.YY 2019

Lifestyle Ürünler (mn TL)

Örme Ürünler

%24

%30

152

198

1.YY 2018

1.YY 2019

Gömlek

%15

%20

107

128

1.YY 2018

1.YY 2019

Ceket

%3

%23

20

24

1.YY 2018

1.YY 2019

Aksesuar ¹

%6

%17

44

51

1.YY 2018

1.YY 2019

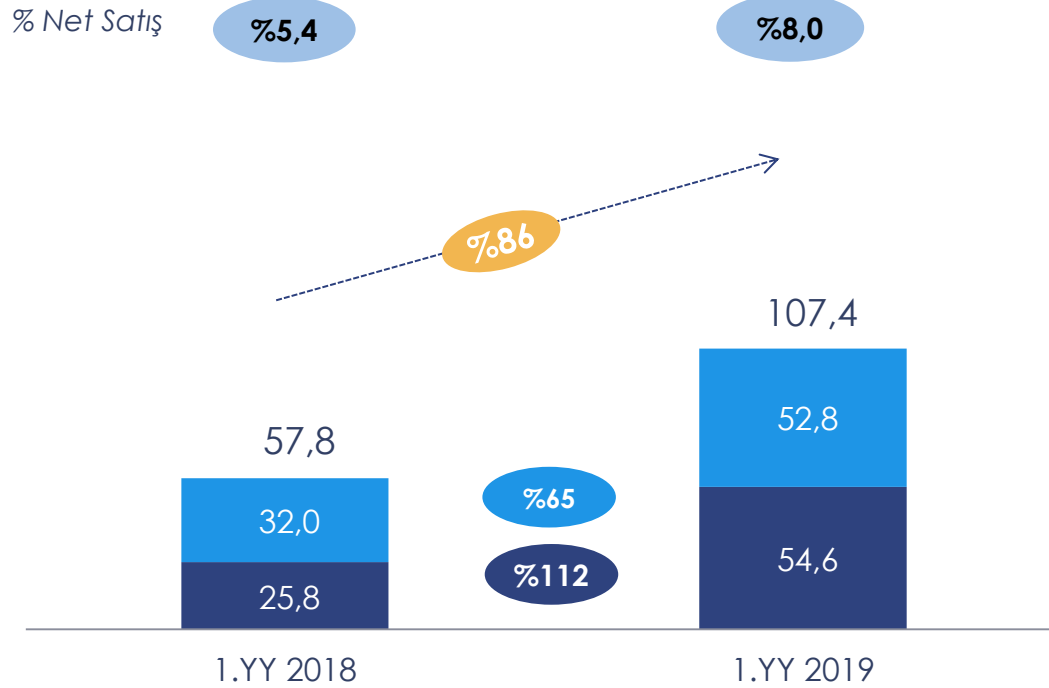
% 1.YY 2019 Türkiye Perakende net satışları içindeki payı

Toplam Lifestyle kategori büyümesi : %25

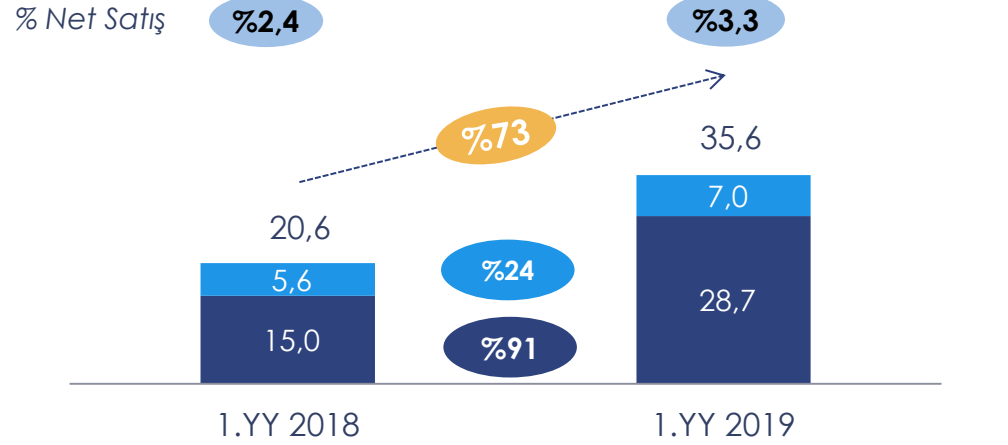
Not: Sadece Türkiye perakende net satış verilerini içerir. Kalan %6'lık net satış payı denim dışı altlar, elbiseler, etekler ve çocuk kategorilerinden oluşur. ¹ Ayakkabı satışlarını içerir.

Online Satış Büyümesine Odaklanma

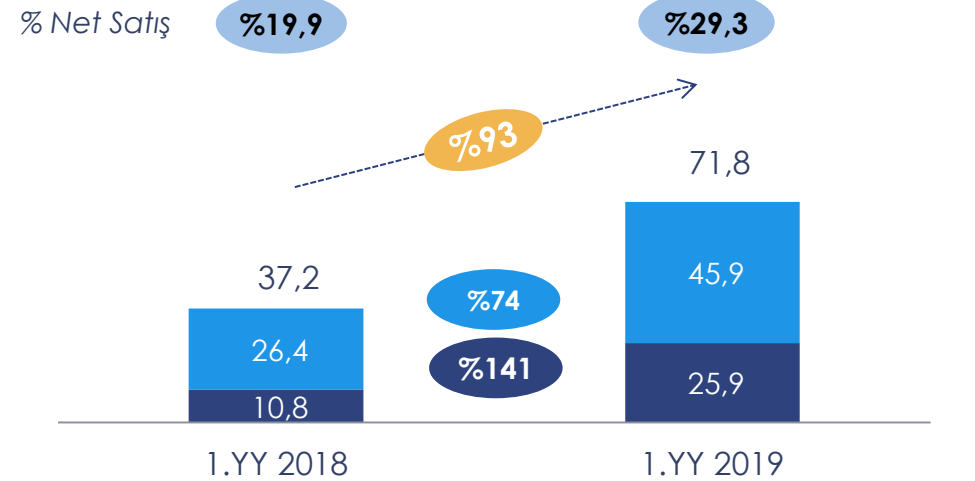
Global Online Satışlar (mn TL)



Türkiye Online Satışlar (mn TL)

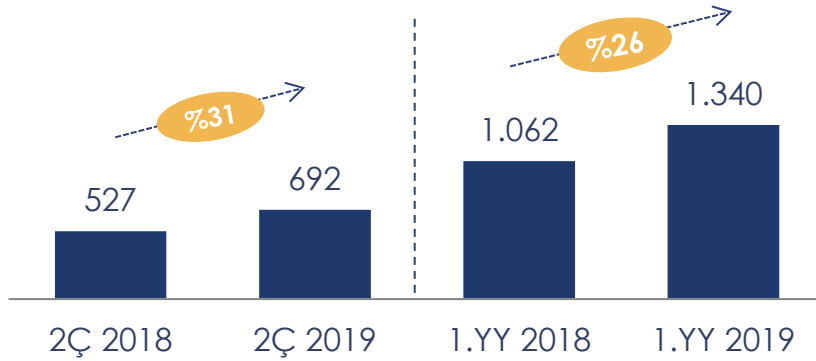


Yurtdışı Online Satışlar (mn TL)

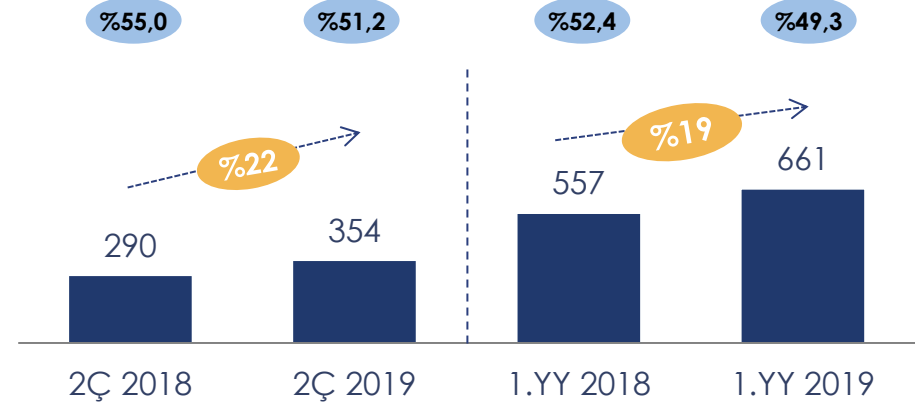


Konsolide Finansal Metrikler

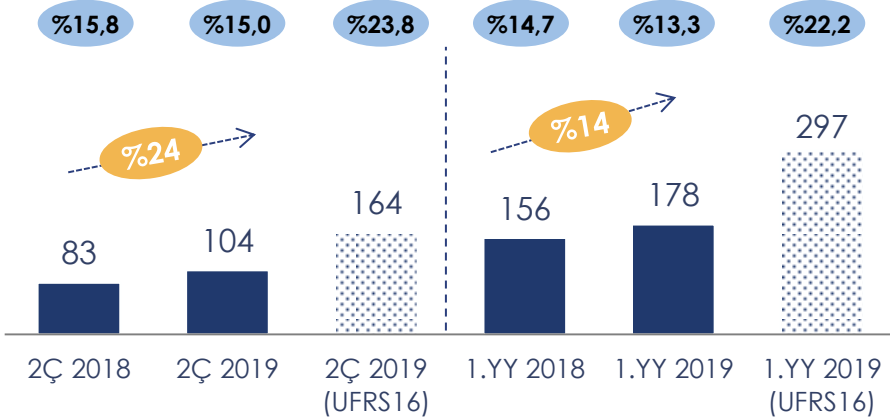
Toplam Gelir (mn TL)



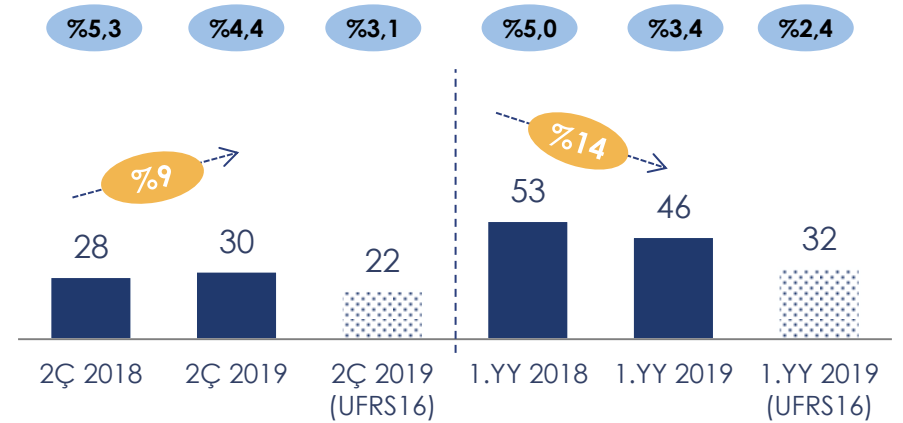
Brüt Kar (mn TL)



FAVÖK (mn TL)



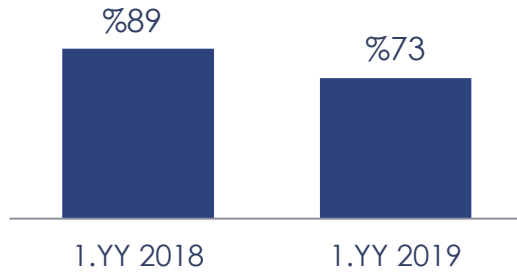
Net Kar (mn TL)



% Büyüme % Marj

İşletme Sermayesi Yönetimi ve Nakit Döngüsü

Nakit Döngüsü (UFRS 16 Hariç)



TLm	1.YY 2018	1.YY 2019	(%)
FAVÖK	155,8	177,8	%14,1
Δ Net İşletme Sermayesi	(17,4)	(47,3)	
Operasyonel Nakit Akışı	138,4	130,5	(%5,7)

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

Ana Net İşletme Sermayesi Kalemleri

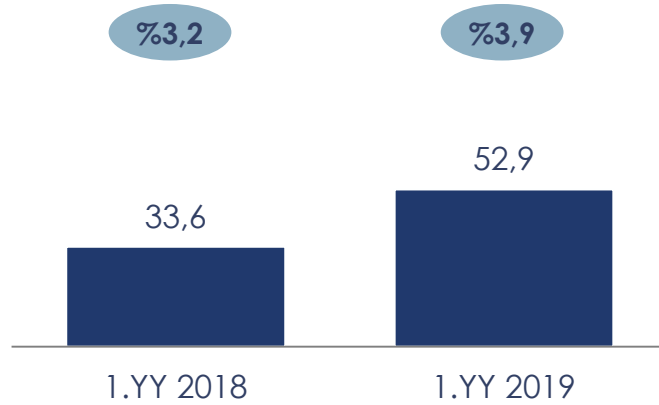
mn TL	2018	1.YY 2018	1.YY 2019
Ticari ve Diğer Alacaklar	188,1	151,7	218,2
% Net Satış	%8,0	%7,5	%8,3
Stoklar	457,2	393,9	515,0
% SMM	%39,9	%40,5	%39,1
Ticari ve Diğer Borçlar	516,5	458,9	581,0
% SMM	%45,1	%47,2	%44,1
Ana İşletme Sermayesi	128,8	86,6	152,1
% Net Satış	%5,5	%4,3	%5,8

- Verimli envanter yönetimine artan odak
- Zamanlı ve yeni ürünlerden oluşan envanter açısından lider marka

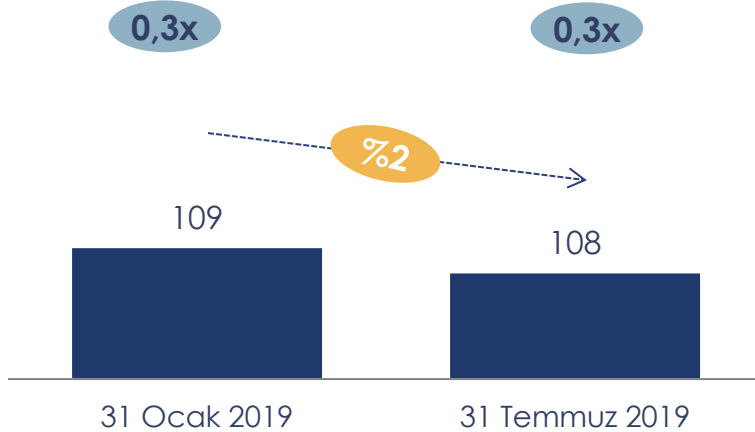
Etkin Yatırım Yönetimi ve Düşen Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları

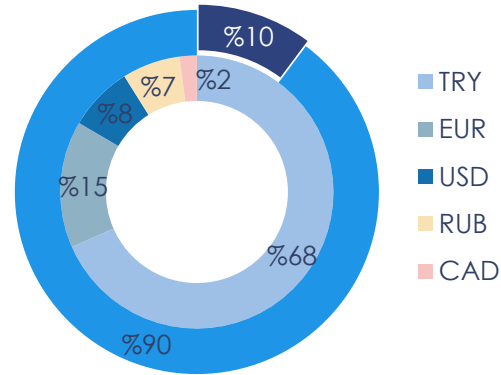
% Net
Satışlar



Net Borç / Son 12 AY FAVÖK (UFRS 16 Hariç)



Borç Kırılımı (31 Temmuz 2019)



■ Lokal para birimi
■ Yabancı para birimi

Ortalama Borçlanma Maliyeti

TRY	%22,4
EUR	%1,9
USD	%4,9
RUB	%13,2
CAD	%4,0
Ağ. Ort.	%16,9

- Toplam konsolide borcun %21'i Mavi Amerika, Mavi Avrupa, Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın lokal para birimlerindeki borçlarından oluşmaktadır
- Açık kısa döviz pozisyonu yaratmamak yönetimin öncelikli hedefleri arasındadır.

2019 Yılı Beklentileri Korunmaktadır



- %25 toplam konsolide net satış büyümesi
- Türkiye'de 15 yeni perakende mağaza açılışı ve 10 mağazada genişleme
- %18 Türkiye perakende birebir mağazalarda büyüme
- Konsolide FAVÖK marjı: %14,5
- Net Borç/EBITDA : 1.0 çarpanının altında
- Yatırım Harcaması : Toplam gelirin %4'ü kadar

mavi

yatirimciiliskileri.mavi.com



Ekler

Finansal Tablolar

Gelir Tablosu (2019 verileri UFRS 16 etkisi dahildir)

TLm	2Ç 2018	2Ç 2019	Değişim (%)	1.YY 2018	1. YY 2019	Değişim (%)
Hasılat	526,6	691,8	%31,4	1.062,5	1.340,1	%26,1
Satışların Maliyeti	(237,0)	(337,4)	%42,4	(505,5)	(678,8)	%34,3
Brüt Kar	289,6	354,4	%22,4	557,0	661,3	%18,7
Brüt Kar Marjı	%55,0	%51,2		%52,4	%49,3	
Genel Yönetim Giderleri	(34,3)	(42,6)	%24,3	(64,1)	(79,3)	%23,7
Satış ve Pazarlama Giderleri	(183,7)	(212,3)	%15,5	(358,5)	(410,1)	%14,4
Arge Giderleri	(6,9)	(6,3)	(%9,1)	(13,5)	(11,4)	(%15,1)
Diğer Gelir / (Gider), net	6,0	(4,5)		1,6	(0,0)	
Operasyonel Kar	70,8	88,7	%25,4	122,4	160,5	%31,1
Yatırım Faaliyetlerinden Kar/(Zarar)	(0,5)	0,0	(%104,6)	(0,6)	(0,2)	(%69,0)
Finansal Giderler öncesi Operasyonel Kar	70,2	88,8	%26,4	121,9	160,3	%31,6
Operasyonel Kar Marjı	%13,3	%12,8		%11,5	%12,0	
Finansal Giderler, Net	(35,0)	(60,1)	%71,7	(54,0)	(119,5)	%121,3
Vergi Öncesi Kar	35,2	28,6	(%18,7)	67,9	40,8	(%39,8)
Dönem vergisi	(7,5)	(7,1)	(%5,0)	(15,1)	(9,2)	(%38,7)
Dönem Karı	27,7	21,5	(%22,4)	52,8	31,6	(%40,1)
Dönem Kar Marjı	%5,3	%3,1		%5,0	%2,4	
FAVÖK	83,4	164,3	%97,0	155,8	296,9	%90,6
FAVÖK Marjı	%15,8	%23,8		%14,7	%22,2	

Finansal Tablolar

Bilanço (2019 verileri UFRS 16 etkisi dahildir)

Tlm	31 Ocak 2018	31 Temmuz 2018	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	266,6	399,0	%49,7
Ticari Alacaklar	168,6	203,0	%20,4
Stoklar	457,2	515,0	%12,6
Diğer Dönen Varlıklar	92,9	83,0	(%10,7)
Toplam Dönen Varlıklar	985,3	1.200,0	%21,8
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	159,7	175,0	%9,5
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	420,7	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	194,5	207,0	%6,5
Diğer Duran Varlıklar	4,4	5,5	%23,8
Toplam Duran Varlıklar	358,6	808,2	%125,4
Toplam Varlıklar	1.343,9	2.008,1	%49,4
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	284,1	384,3	%35,3
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	190,2	
Ticari Borçlar	510,3	574,1	%12,5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	102,6	104,3	%1,7
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	896,9	1.253,0	%39,7
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	92,0	122,4	%33,0
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	246,6	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,8	8,5	(%52,4)
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	109,8	377,5	%243,8
Toplam Yükümlülükler	1.006,7	1.630,4	%62,0
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	337,2	377,7	%12,0
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.343,9	2.008,1	%49,4

Finansal Tablolar

Nakit Akım Tablosu (2019 verileri UFRS 16 etkisi dahildir)

TLm	1.YY 2018	1. YY 2019
Dönem Karı ¹	52,8	31,6
Amortisman	34,9	136,4
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	43,5	120,6
Vergi Gideri	15,1	9,2
Other Non-Cash Items	11,3	6,1
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	157,5	304,0
Δ Net İşletme Sermayesi ²	(17,4)	(47,3)
Ödenen Vergi	(13,8)	(0,4)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	126,3	256,3
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(33,6)	(52,8)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	(14,1)	3,4
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(47,7)	(49,5)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	(62,8)	126,9
Kira Söz, Kaynaklı Nakit Çıkışları	-	(119,1)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(27,6)	(44,3)
Ödenen Temettü	(25,9)	-
Ödenen Faiz	(15,6)	(38,6)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(131,8)	(75,2)
Net Nakit Akışları	(53,2)	131,6
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	266,3	262,0
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	213,1	393,6

¹ Azınlık payları öncesi ² Temel işletme sermayesi kalemlerinin yanı sıra çalışanlara sağlanan faydalar ve ertelenmiş gelirleri içerir. ³ Diğer Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları sabit kıymet satışından gelirler ve alınan faizleri içerir. ⁴ Diğer Finansal ödemeler, türev işlemlerden nakit akışları, mal alımlarına ilişkin iskonto faizi ve finansal komisyonlardan oluşmaktadır. ⁵ Nakit akım tablosunda yer alan Nakit ve Nakit Benzerleri nakit yönetimi amaçlı nakit kredileri içermemektedir. Bu kalem hariç değerlendirildiğinde dönem sonundaki net nakit bilançodaki net Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi ile eşittir.

Finansal Tablolar – UFRS 16 Etkileri

1 ŞUBAT 2019 İTİBARIYLA UFRS 16 STANDARDI UYGULAMAYA ALINMIŞTIR

(TlM)		1.YY 2019 Etkisi	
KİRA GİDERİ	↘	-119,1	Performans bazlı olmayan tüm kira giderleri aktifleştirilerek üzerinden amortisman ve finansman gideri hesaplanmıştır.
AMORTİSMAN GİDERİ	↗	+100,3	Performans bazlı olmayan tüm kira giderleri aktifleştirilerek üzerinden amortisman ayrılmıştır.
OPERASYONEL KAR	↗	+18,8	Kira gideri yerine amortisman ve finansman gideri kaydedilmiştir.
FINANSAL GİDERLER	↗	+36,9	Kiraların faiz gideri olarak görülen kısmı nedeniyle finansal giderler faiz gideri yükselmiştir.
VERGİ GİDERİ	↘	-4,0	Net kar üzerindeki olumsuz etki nedeniyle ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir.
NET KAR	↘	-14,0	İlk yıllardaki daha yüksek faiz gideri nedeniyle daha düşük, zaman içinde nötralize olacaktır.
FAVÖK	↗	+119,1	Kira gideri yerine amortisman ve finansman gideri kaydedildiğinden daha yüksektir.
TOPLAM VARLIKLAR	↗	+419,1	Performans bazlı olmayan tüm kira giderleri aktifleştirildiğinden yükselmiştir.
TOPLAM/NET BORÇ	↗	+436,8	Kira kontratlarından yükümlülükler bilançoya borç olarak kaydedildiğinden yükselmiştir.

Global Ayak İzi (31 Temmuz 2019)

