



mavi

3. eyrek 2017
Finansal Sonuç Sunumu
İSTANBUL, 4 ARALIK 2017

Yasal Uyarı

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

İşbu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri mümkün olduğunca resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. Üçüncü kişi konumundaki sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilerin doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir garantinin söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki belli endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in kendi iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımlar herhangi bir bağımsız kaynak tarafından doğruluk ve tamlıkları bakımından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirim konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir endüstri, pazar veya rekabet ortamı verisine gereğinden fazla anlam yüklenmemelidir. Bu sunum veya sunuma ilişkin dağıtılan herhangi bir materyal, götürülmesi, dağıtılması, yayımlanması, varlığı veya kullanımı yasa dışı olan veya kayıt veya lisanslama işlemi gerektiren yargı alanlarının vatandaşı veya mukimi olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişiye götürülemez, dağıtılamaz ve iletilemez.

İşbu sunum "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri (Şirket'in ürün ve pazarlarıyla ilgili hedefler de dâhil olmak üzere ancak bunlar ile sınırlı olmaksızın), ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadedir. İşbu ifadeler, izahnamede belirtilen ve Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olacak riskler ve belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye yönelik ifadeler, yalnızca işbu sunumun yapıldığı tarihi itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına bir garanti teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez. Şirket, beklentilerinde meydana gelen değişikliklerin yansıtılması amacıyla veya sunum tarihinden itibaren gerçekleşecek bir olay veya meydana gelecek şartlar veya koşullar sebebiyle, işbu sunumda yer alan herhangi bir ileriye dönük ifadeyi inceleme veya teyit etme veya bu ifadelerle ilişkin güncellemeleri veya tadilleri kamuya açıklamayı taahhüt etmemekte olup, böyle bir yükümlülüğü açıkça reddetmektedir.

İşbu sunuma katılarak veya sunum sayfalarını okuyarak, yukarıda yer alan kısıtlama ve sınırlamaları kabul ettiğinizi, ve özellikle: (i) yukarıda yer verilen uyarıları okuduğunuzu ve yasal uyarının içeriğine riayet edeceğinizi, (ii) Şirket'e, işine, finansal konumuna ve gelecekteki performansına ilişkin değerlendirmelerinizden yalnızca sizin sorumlu olacağınızı ve herhangi bir yatırım kararını yalnızca SPK tarafından onaylanmış İzahname'ye dayanarak yapacağınızı beyan, tekeffül ve taahhüt edersiniz.

Üçüncü Çeyrekte Güçlü İvme

- Konsolide gelirler %39 artarak 1.350 mn TL gerçekleşti
- FAVÖK %54 büyüyerek 208 mn TL gerçekleşti, FAVÖK marjı %15,4 oldu
- Net Kar %60 büyüyerek 84 mn TL oldu
- Türkiye'de 21, Rusya'da 4 adet olmak üzere yeni mağaza açılışları devam etti, Mavi tarafından işletilen 307, toplam mağaza sayısı 417 oldu
- Türkiye Perakende bire bir gelir artışı %22,4 olarak gerçekleşti
- Kartuş üye sayısı 6,3 mn'a ulaştı. 1 milyon yeni müşteri kazanıldı.

KARLI BÜYÜME

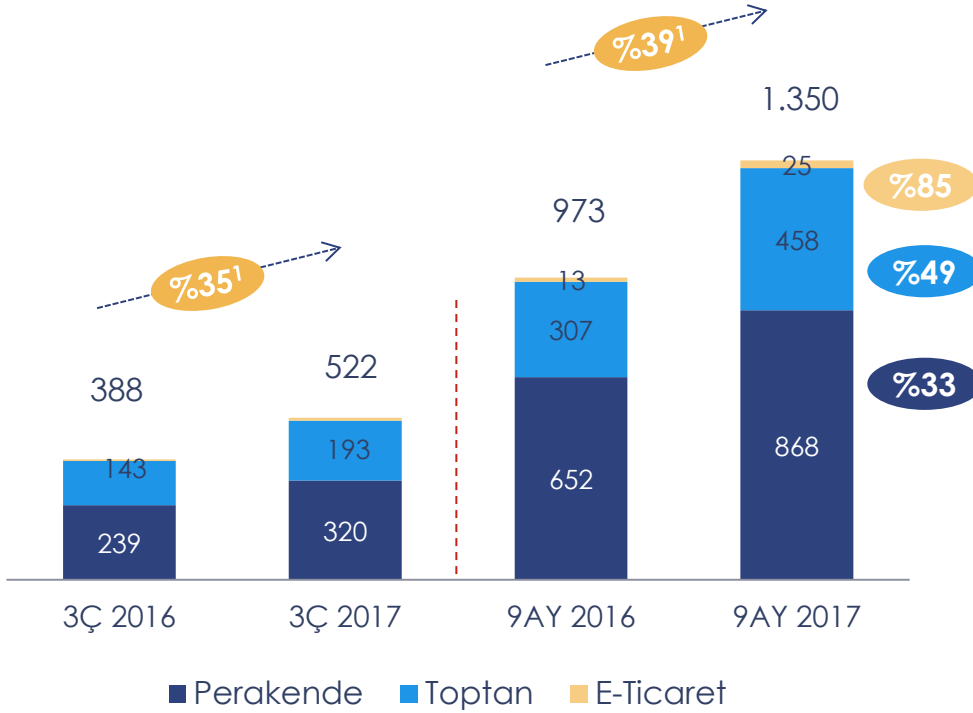


TÜRKİYE PERAKENDE



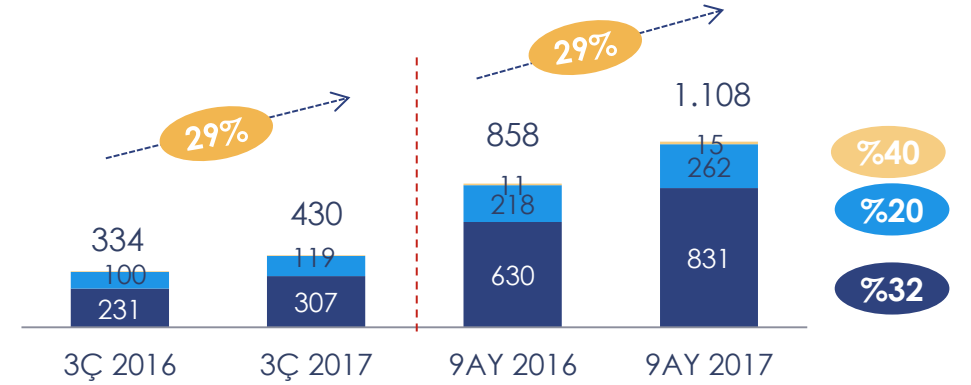
Tüm Kanallarda Gelir Büyümesi

Global Gelir (mn TL)

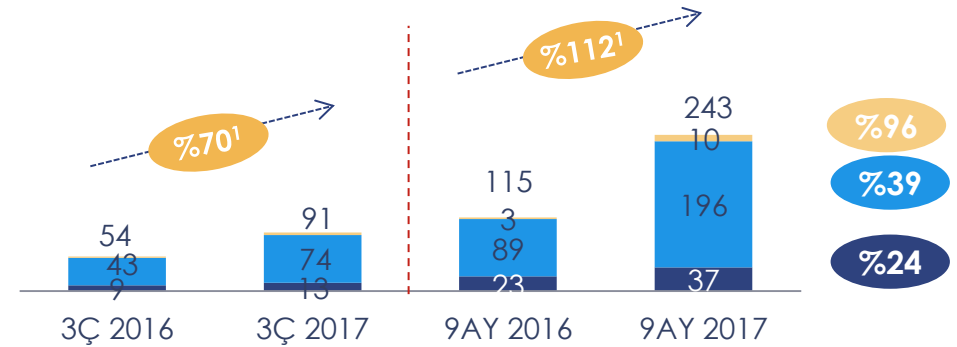


Global gelirin %64'ü perakende, %34'ü toptan, %2'si e-ticaret gelirlerinden oluşmaktadır.

Türkiye Gelirleri (mn TL)

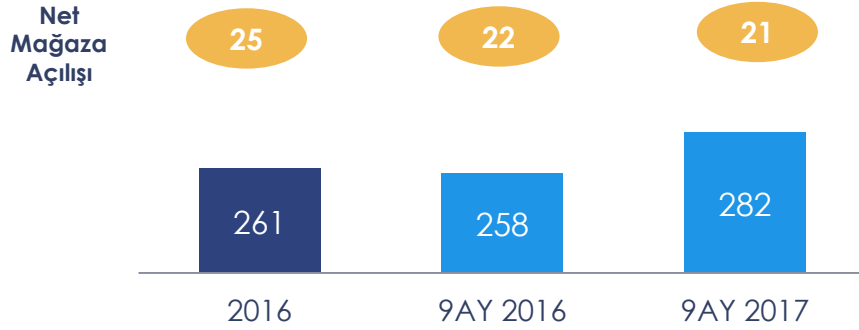


Yurtdışı Gelirler (mn TL)

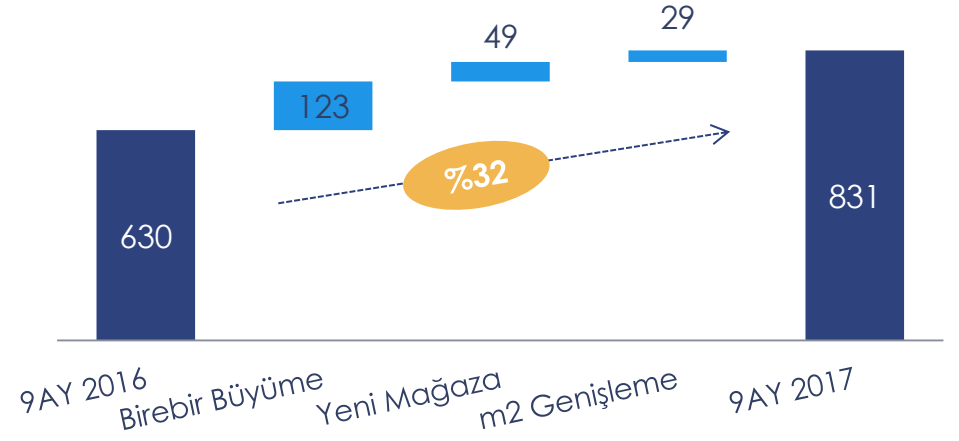


Türkiye Perakende Operasyonunun Kuvvetli Perfomansı

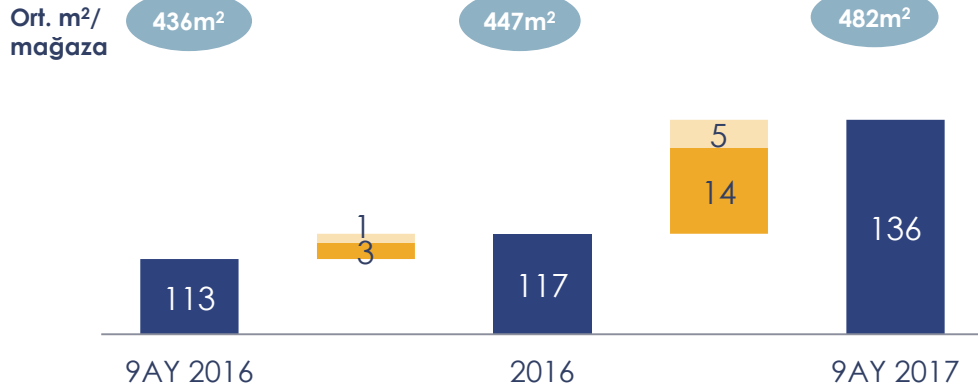
Perakende Mağaza Sayısı



Türkiye Perakende Geliri (mn TL)

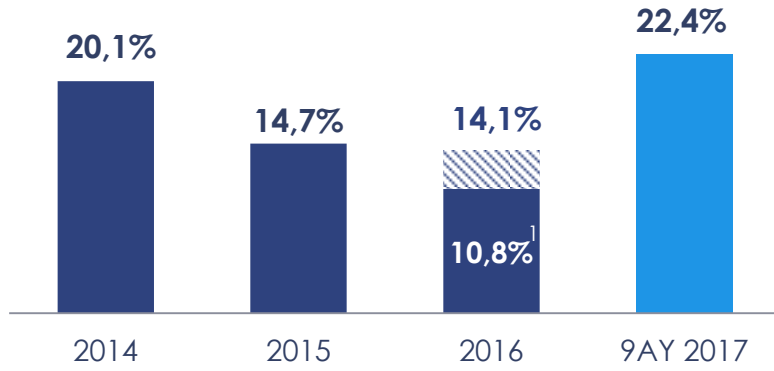


Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

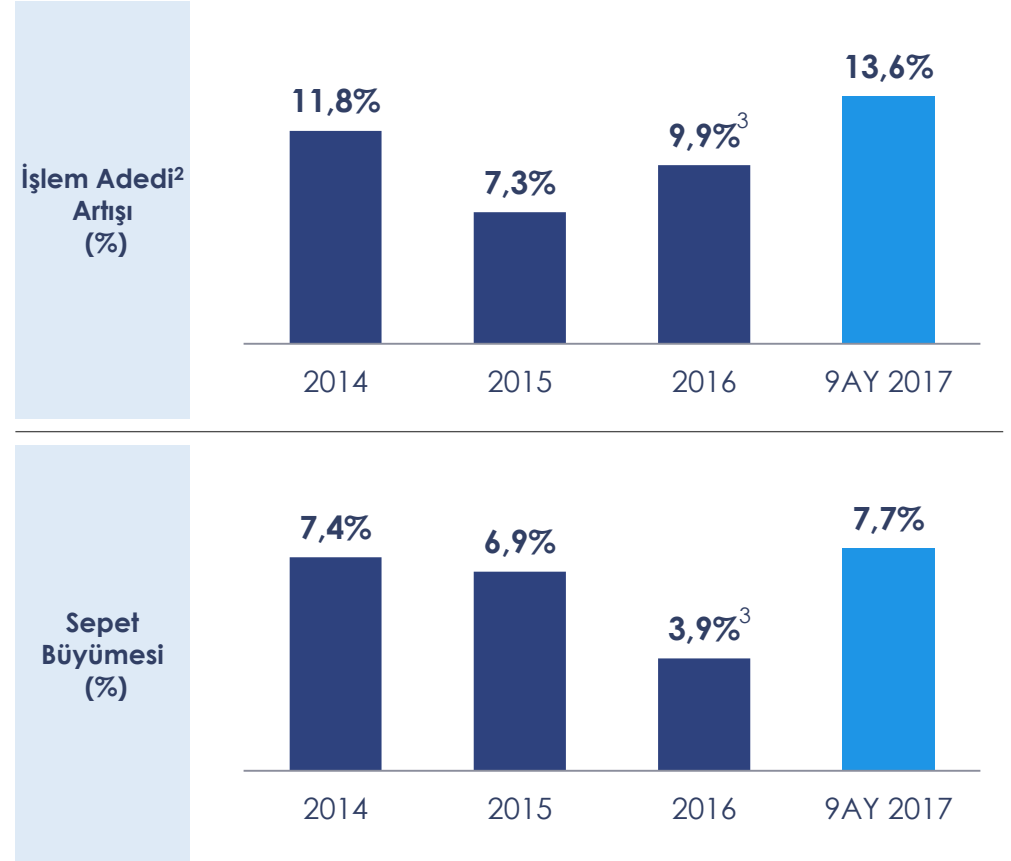


- Üçüncü çeyrekte 10 mağaza ile dokuz ayda toplam net 21 yeni mağaza açılışı
- 17 mağazada m² genişleme
- Toplam satış alanı 136 Bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü 482m²'ye ulaştı

Güçlü Birebir Satış Büyümesi



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



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

Not: 9AY 2017'de bire bir gelirler Türkiye perakende gelirlerin %81'ini oluşturdu.

Denim ve Lifestyle Ürünlerde İvmelenen Büyümler

Denim Ürünler (mn TL)

Denim Herşey

%48

32%

304

401

9AY 2016

9AY 2017

Denim Pantolonlar

%43

26%

285

359

9AY 2016

9AY 2017

Lifestyle Ürünler (mn TL)

Örme Ürünler

%21

25%

137

171

9AY 2016

9AY 2017

Ceket

%5

55%

29

44

9AY 2016

9AY 2017

Gömlek

%14

40%

84

118

9AY 2016

9AY 2017

Aksesuar¹

%6

36%

39

53

9AY 2016

9AY 2017

% 9AY 2017 Türkiye Perakende net satışları içindeki payı

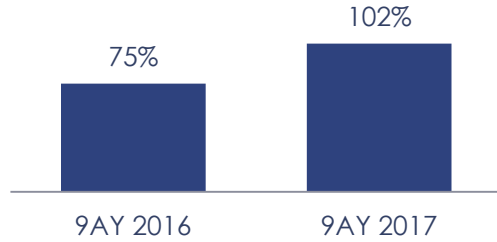
Not: Sadece Türkiye perakende net satış verilerini içerir. ¹ Ayakkabı satışlarını içerir.

Kar Marjlarında İyileşme Beklentisi Yolunda



Efektif İşletme Sermayesi Yönetimi ile Güçlü Nakit Döngüsü

Nakit Döngüsü



TLm	9AY 2016	9AY 2017	Değişim (%)
FAVÖK	134,7	207,8	54,3%
Δ Net İşletme Sermayesi	(34,3)	4,5	
Operasyonel Nakit Akışı	100,3	212,3	111,6%

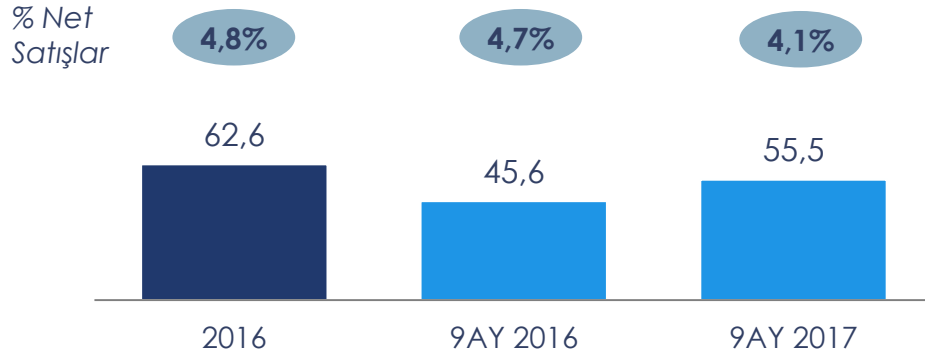
Ana Net İşletme Sermayesi Kalemleri

mn TL	2016PF	9AY 2016	9AY 2017
Ticari ve Diğer Alacaklar	132,9	163,5	211,5
% Net Satış	9,7%	12,5%	12,6%
Stoklar	287,8	279,5	292,4
% SMM	42,9%	43,0%	35,3%
Ticari ve Diğer Borçlar	309,9	331,1	400,8
% SMM	46,2%	51,0%	48,4%
Ana İşletme Sermayesi	110,9	111,9	103,0
% Net Satış	8,1%	8,7%	6,1%

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

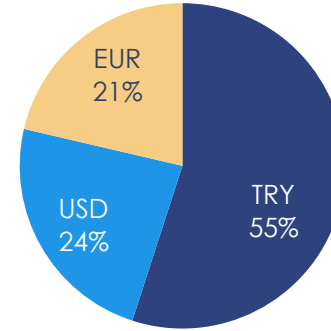
Etkin Yatırım Harcaması Yönetimi ve Düşen Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları



- 9AY 2017'de 21 net mağaza açılışı gerçekleşmiştir.
- Yatırım harcamaları/satış oranının %5 altında olması hedefi korunmaktadır.

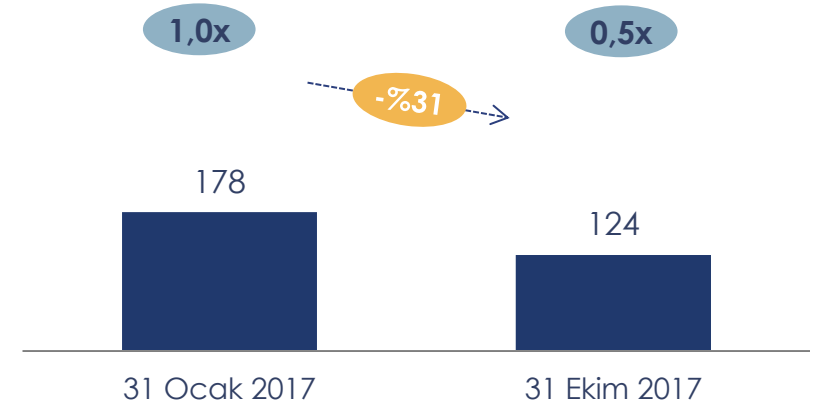
Borç Kırılımı (31 Ekim 2017)



Borçlanma Maliyeti

TRY	11,42% - 16,61%
USD	4,05% - 4,99%
EUR	0,75% - 2,99%
Ağ.Ort.	8,5%

Net Borç / Son 12Ay FAVÖK



2017 Beklentileri



- Pozitif ticaret ortamı ve talep
- Net 26 mağaza açılışı
- Birebir büyümede %16 hedefinin üzerinde gerçekleşme
- Önceki yıla göre FAVÖK Marjında iyileşme
- Pozitif nakit yaratma
- Net Borç / FAVÖK çarpanı 1'in altında

mavi

yatirimciiliskileri.mavi.com

A full-body photograph of a man with dark, wavy hair and a beard. He is wearing a light blue denim button-down shirt over a dark blue t-shirt, dark blue jeans, and white sneakers. He is standing against a plain white wall, and a large shadow of him is cast onto the wall behind him to the left. He is looking towards the camera with a slight smile.

Ekler

mavi

Finansal Tablolar

Gelir Tablosu

Tlm	3Ç 2016	3Ç 2017	Değişim (%)	9AY 2016	9AY 2017	Değişim (%)
Hasılat	387,5	521,7	34,6%	972,7	1.350,4	38,8%
Satışların Maliyeti	(187,7)	(256,3)	36,5%	(478,4)	(665,7)	39,2%
Brüt Kar	199,8	265,3	32,8%	494,3	684,7	38,5%
Brüt Kar Marjı	51,6%	50,9%		50,8%	50,7%	
Genel Yönetim Giderleri	(17,1)	(23,6)	37,7%	(51,9)	(69,5)	33,9%
Satış ve Pazarlama Giderleri	(120,2)	(155,8)	29,6%	(327,2)	(435,7)	33,1%
Arge Giderleri	(5,1)	(5,5)	8,0%	(13,8)	(16,8)	21,2%
Diğer Gelir / (Gider), net	0,2	0,4	78,7%	0,2	1,3	
Operasyonel Kar	57,5	80,8	40,5%	101,5	164,0	61,6%
Operasyonel Kar Marjı	14,8%	15,5%		10,4%	12,1%	
Finansal Giderler, Net	(13,8)	(23,2)	68,4%	(34,1)	(59,6)	74,7%
Vergi Öncesi Kar	43,8	57,7	31,7%	67,4	104,4	54,9%
Dönem vergisi	(9,4)	(9,2)	(1,4%)	(14,7)	(20,3)	38,1%
Dönem Karı	34,4	48,4	40,8%	52,7	84,1	59,6%
Dönem Kar Marjı	8,9%	9,3%	4,6%	5,4%	6,2%	15,0%
FAVÖK	69,4	96,0	38,3%	134,7	207,8	54,3%
FAVÖK Marjı	17,9%	18,4%		13,8%	15,4%	

Finansal Tablolar

Bilanço

	31 January 2017	31 October 2017	Change (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	1581	174,8	10,6%
Ticari Alacaklar	109,4	187,0	71,0%
Stoklar	287,8	292,4	1,6%
Diğer Dönen Varlıklar	70,1	69,2	(1,3%)
Toplam Dönen Varlıklar	625,4	723,4	15,7%
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	136,6	154,7	13,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	156,0	148,5	(4,8%)
Diğer Duran Varlıklar	8,8	10,9	23,1%
Toplam Duran Varlıklar	301,4	314,0	4,2%
Toplam Varlıklar	926,8	1.037,4	11,9%
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlar	230,8	202,7	(12,2%)
Ticari Borçlar	299,5	391,2	30,6%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	134,1	93,0	(30,6%)
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	664,4	686,9	3,4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	105,2	95,7	(9,1%)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,7	16,0	(4,3%)
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	121,9	111,6	(8,4%)
Toplam Yükümlülükler	786,3	798,5	1,6%
Özkaynaklar			
Özkaynaklar	140,5	238,9	70,1%
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	926,8	1.037,4	11,9%

Finansal Tablolar

Nakit Akım Tablosu

TLm	9AY 2016	9AY 2017
Dönem Karı ¹	52,7	84,1
Amortisman	33,2	43,8
Net Finansal Giderler / (Gelirler)	32,2	50,0
Vergi Gideri	14,7	20,3
Other Non-Cash Items	0,8	13,9
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	133,6	212,2
Δ Net İşletme Sermayesi ²	(34,3)	4,5
Ödenen Vergi	(9,3)	(10,9)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	90,0	205,8
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Yatırım Harcamaları	(45,6)	(55,5)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	(15,8)	(42,3)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(61,4)	(97,8)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		
Alınan / Ödenen Borçlar	43,8	(47,2)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(18,2)	(25,2)
Ödenen Faiz	(12,9)	(23,6)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	12,7	(96,0)
Net Nakit Akışları	41,3	12,0
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri	110,8	154,8
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	152,1	166,8

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

Global Ayak İzi (31 Ekim 2017)

