



mavi

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**SPK Seri:II No:14.1 Sayılı Tebliği'ne İstinaden Hazırlanmış
01 Şubat 2017 – 30 Nisan 2017 Ara Hesap Dönemine İlişkin Faaliyet
Raporu**

İÇİNDEKİLER

1- Genel Bilgiler	4
2- Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi	6
3- Özet Finansal Tablolar	8
4- İlgili Ara Dönem Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler	10

Bölüm 1- Genel Bilgiler

i. Faaliyet Raporumuz Kapsam ve İçeriği

İşbu Faaliyet Raporu, SPK Seri II No:14.1 Tebliği'ne istinaden hazırlanmış; 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren 2017 mali yılı, ilk üç aylık döneme ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu niteliğindedir.

Rapor içerisinde, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak Şirket'imiz ve bağlı ortaklıklarımız hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

ii. Yeniden düzenleme etkileri

Grup, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın sırasıyla ortaklık hisselerinin %100'üne ve %75'ine sahip olan Eflatun Giyim'in hisselerinin ve oy kullanım haklarının %51'ini almıştır.

Grup, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeri temsil eden 8.587 bin ABD Doları karşılığı 31 Ağustos 2016 tarihi itibarıyla 25.371 binTL koşullu bedeli ilave satın alma bedeli olarak muhasebeleşmiştir. 15 Haziran 2017 tarihinde halka arz ile birlikte Şirket'in nihai ortakları değişerek çıkış gerçekleşmiştir. Piyasa katılımcılarının belirlediği şirket değeri, Şirket tarafından Eflatun Giyim ortaklarına ilave bir bedel ödenmesi sonucunu doğurmuştur.

Dolayısıyla, ödenecek koşullu bedel 8.587 bin ABD Doları'ndan 17.165 bin ABD Doları'na yükselmiştir. Grup, halka arz sırasında piyasa katılımcılarının yaptığı değerlendirmelerine baz olan bilgiler, olaylar ve koşulların, satın alma tarihindikiler ile aynı olduğunu tespit etmiştir.

Grup muhasebe politikalarına göre satın alma tarihinde var olan olaylar ve koşullar hakkında yeni bir bilgi elde edilmesi sonucu gerçekleşen değişimler sonucunda ödenecek koşullu bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinde sonradan meydana gelen değişimler şerefiyenin yeniden ölçümünü gerektirmektedir. Muhasebe politikasına uygun olarak yapılan yeniden değerlendirmeye bağlı olarak, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında Şerefiye 32.841 binTL, İlişkili Taraflara Diğer Borçlar 32.872 binTL artmış, yabancı para çevrim farkları 30 binTL azalmıştır. Şerefiyenin ve ödenecek koşullu bedelin yeniden ölçümünün kar veya zarar tablosuna etkisi bulunmamaktadır.

iii. Mavi Hakkında

Mavi Giyim San. ve Tic. A.Ş., Türkiye'de kurulmuştur. Şirketimizin kayıtlı adresi Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:53 34418, Kağıthane, İstanbul'dur.

Şirketimiz, Mavi markasıyla iç ve dış piyasaya olmak üzere sipariş üzerine yaptırdığı hazır giyim (jean, sweatshirt, t-shirt, gömlek vb.) toptan ve perakende alım satımı, ithalatı ve ihracatı faaliyetinde bulunmaktadır.

Şirketimiz, 613 002 7985 vergi kimlik numarası ile Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'ne bağlı olup, ticaret sicil numarası 309315'dir.

Şirketimizin hesap dönemi 01 Şubat – 31 Ocak dönemi olup; raporumuzda yer alan bilgiler 01.02.2017 – 30.04.2017 tarihine ilişkin üç aylık ara dönemi içermektedir.

İnternet adresimiz www.mavi.com, www.mavicompany.com ve www.maviyatirimciliskileri.com'dur.

30 Nisan 2017 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde Türkiye'de 3.065, yurtdışında 382 olmak üzere toplam 3.447 kişi çalışmaktadır.

iv. Sermaye Yapımız

Grup'un 30 Nisan 2017 tarihindeki sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	%	30 Nisan 2017
Blue International Holding B.V.	100	49.657.000
	100	49.657.000

30 Nisan 2017 tarihi itibarıyla, sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 TL olan 49.657.000 adet hissedenden meydana gelmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 245.000.000 TL'dir.

Şirket'in; 15 Haziran 2017 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmesi sonrasında sermaye yapısı aşağıdaki gibi olmuştur:

	%	15 Haziran 2017
Blue International Holding B.V.	45	22.345.650
Halka açık	55	27.311.350*
	100	49.657.000

*Ek satışa konu paylar dahil

v. Faaliyet Dönemi İçerisinde Yönetim ve Denetim Kurullarında Görev Alan Üyelerimiz

Yönetim Kurulumuz		
Adı Soyadı	Görevi	Görev Başlangıç ve Bitişi
Seymur Tari	Yönetim Kurulu Başkanı	2015 - 2018
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2015 - 2018
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 - 2018
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 - 2018
Hatice Hale Özsoy	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 - 2018
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 - 2018

Denetçimiz		
Adı Soyadı	Görevi	Görev Başlangıç ve Bitişi
Tuba Toprakçı Yılmaz	Denetçi	2015 - 2018

Bölüm 2 - Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi

i. Organizasyon Yapımız

Şirketimizde 30 Nisan 2017 tarihi itibarıyla Türkiye'de 3.065, yurtdışı ofislerimizde 382 olmak üzere toplam 3.447 kişi çalışmaktadır.

Şirketimizin faaliyetlerini sürdürmek için oluşturmuş olduğu organizasyon yapısında CEO'ya bağlı olarak çalışan 10 adet direktörlük bulunmaktadır.

- *Global İnsan Kaynakları Direktörlüğü*
- *Global Finans Direktörlüğü*
- *Global Bilgi Sistemleri Direktörlüğü*
- *Global Satın Alma Direktörlüğü*
- *Global Marka Direktörlüğü*
- *Global Tedarik Zinciri Direktörlüğü*
- *Global Kategori Direktörlüğü*
- *Türkiye Ülke Direktörlüğü*
- *E-Ticaret Direktörlüğü*
- *Uluslararası Pazarlar Direktörlüğü*

Bunlara ek olarak, 8 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla, direkt Yönetim Kurulu'na raporlayan İç Denetim Direktörlüğü hayata geçmiştir.

ii. Faaliyetlerimiz

Şirket üç satış kanalı vasıtasıyla ürün satışı gerçekleştirmektedir;

- Perakende kanal; Şirket'in gelirinin önemli bir çoğunluğunu temsil eden, Şirket tarafından işletilen monobrand mağazalar,

- Toptan kanal; monobrand franchise mağazaları, katlı mağaza zincirleri ve corner mağazalar gibi çok markalı satış noktaları, kurumsal internet sitelerine yapılan satışlar ve kurumsal satışlar
- E-ticaret; E-ticaret sitesinden yapılan satışlar

Şirketimiz ürünlerini Türkiye, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Almanya ve Rusya dâhil olmak üzere toplam 35 ülkede satmaktadır.

Şirketimiz 2017 mali yılının ilk üç aylık döneminde 10 tanesi Türkiye’de, 1 tanesi Rusya’da olmak üzere 11 yeni mono-brand perakende mağazası açmış olup Şirket tarafından işletilen toplam mono-brand perakende mağaza sayısı 294 olmuştur. (271 adet Türkiye ve 23 adet Uluslararası)

İlk çeyrek sonunda; Türkiye’de ortalaması 586 m2 olan 10 yeni mağaza; genişletilmiş 7 mağazanın getirmiş olduğu ilave 2.111 m2 sonucunda Türkiye’de 271 mono brand perakende mağazası ve 125 bin m2’lik satış alanına ulaşılmıştır. (2016 yılı sonunda 117 bin m2)

Türkiye satış gelirlerinde;

- Güçlü bire-bir satış büyümesi (19.7%)
 - 11.6% işlem hacmi
 - 7.3% sepet hacmi
- 10 yeni mağaza açılışı ve 7 mağaza satış alanı genişlemesi
- E-ticaret satışlarında %42’lik büyüme

neticesinde %25’lik artış meydana gelmiştir.

Uluslararası satış gelirleri, %148 artışla, 2016 yılının ilk çeyreği sonunda 31.7 milyon TL’den, raporlama döneminde 78,6 milyon TL’ye ulaşmıştır. Bu artışta, ABD ve Kanada’nın Ağustos 2016’da satın alınması ile oluşan inorganik büyüme etkisi yer almaktadır. Pro-forma bazda satış geliri artışı %34 oranında gerçekleşmiştir.

iii. Doğrudan ve Dolaylı İştiraklerimiz

Şirketimizin doğrudan veya dolaylı olarak diğer şirketlerin yönetimine ve ortaklık politikalarının belirlenmesine katılmak üzere edindiği hisse senetleri veya ortaklık paylarının detayı aşağıda verilmiştir.

İştirak Olunan Şirket	Ülke	Ortaklık Payı
Mavi Europe AG	Almanya	87.50%
Mavi Jeans Nederland BV	Hollanda	100%
Mavi Jeans LLC Limited	Rusya	100%
Mavi Kazakhstan LLP	Kazakistan	100%
Eflatun Giyim Yatırım Tic. A.Ş.	Türkiye	51%
Mavi Jeans Canada	Kanada	38,25%
Mavi Jeans Inc.	ABD	51%

Bölüm 3 – Özet Finansal Tablolar

milyonTL	1.Ç 2016	1.Ç 2017	Değişim (%)
Hasılat	310,3	428,2	38,0%
Satışların maliyeti	(160,7)	(219,9)	36,9%
Brüt kar	149,6	208,2	39,2%
Brüt kar marjı	48,2%	48,6%	
Sürdürülebilir faaliyetler vergi öncesi karı	13,3	22,8	71,6%
Vergi gideri	(3,1)	(5,3)	74,1%
Dönem karı	10,2	17,5	70,9%
Dönem kar marjı	3,3%	4,1%	23,9%
Kontrol gücü olmayan paylar	-	0,5	n.a.
Ana ortaklık payları	10,2	17,0	66,2%
FAVÖK	35,9	55,6	54,8%
FAVÖK Marjı	11,6%	13,0%	

milyonTL	31.01.2017		Değişim (%)
	Yeniden düzenlenmiş	30.Nis.17	
Varlıklar			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	158,1	156,3	(1,1%)
Ticari alacaklar	109,4	185,4	69,5%
Stoklar	287,8	289,5	0,6%
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	5,3	0,3	(95,3%)
Diğer dönen varlıklar	64,8	75,6	16,6%
Toplam dönen varlıklar	625,4	706,9	13,0%
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar	136,6	144,3	5,7%
Maddi olmayan duran varlıklar	156,0	144,1	(7,6%)
Diğer duran varlıklar	8,8	12,0	35,7%
Toplam duran varlıklar	301,4	300,4	(0,3%)
Toplam Varlıklar	926,8	1.007,3	8,7%
Kaynaklar			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	230,8	229,7	(0,5%)
Ticari borçlar	299,5	348,6	16,4%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	134,1	133,0	(0,9%)
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	664,5	711,3	7,0%
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	105,2	125,2	19,0%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	16,7	15,5	(7,1%)
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	121,9	140,7	15,4%
Toplam Kaynaklar	786,3	852,0	8,3%
Özkaynaklar			
Toplam Özkaynaklar	140,5	155,4	10,6%
Toplam Kaynaklar	926,8	1.007,3	8,7%

milyonTL	1.Ç 2016	1.Ç 2017
Dönem karı	10,2	17,5
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	43,4	68,6
Net işletme sermayesindeki değişim	(37,7)	(55,9)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	5,7	12,7

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları

Yatırımlar	(13,2)	(21,5)
Diğer	0,1	0,2
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(13,1)	(21,3)

Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları

Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) net nakit	(0,5)	10,0
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	(7,9)	1,4
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	111,4	154,8
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	103,5	156,3

i. Yönetimin Finansal Duruma Bakışı

2017 mali yılının ilk çeyrek dönemi Şirket hedefleri ve beklentileri doğrultusunda gerçekleşti. Buna göre;

- Grup'un konsolide satış hasılatı 2017 mali yılının ilk üç ayında, 2016 mali yılının aynı dönemine göre %38 büyüyerek, 428 milyonTL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar %39 artarak 208 milyon TL'ye ulaşmış olup, brüt kar marjı %48.6'ya yükselmiştir.
- FAVÖK, 2017 mali yılının ilk üç ayında, 2016 mali yılının aynı dönemine göre %55 büyüyerek, 56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, %13 olmuştur.
- Dönem Karı, 2017 mali yılının ilk üç ayında, 2016 mali yılının aynı dönemine göre %71 artış göstererek, 17 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- İlk çeyreğin sonunda, 199 milyon TL tutarında gerçekleşmiş olan net borçluluk; 2016 mali yılı sonunda olduğu gibi FAVÖK x 1.0 oranını korumuştur.
- İlk çeyrek sonunda, yatırım harcamaları, satış gelirinin %5'i oranında gerçekleşmiştir.

ii. Kar Payı Dağıtım Politikası

Şirket'in kar payı dağıtım politikası, ilgili mevzuat ve esas sözleşme uyarınca ve mali imkânlar elverdiği ölçüde kar payı dağıtımını gerçekleştirmektir. Şirket kar payı dağıtım politikası, yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır ve yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulacaktır.

Kar dağıtım politikası olarak, ilgili mevzuat ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının asgari %30'luk kısmının nakden veya bedelsiz pay verilmesi veya bu iki yöntemin birlikte kullanılması ile dağıtılması hedeflenmektedir. Yönetim kurulu, piyasa beklentileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansman politikaları, mali gereklilikleri, kısa vadeli borçluluğu, karlılığı ve nakit durumunu dikkate alınarak hazırlayacağı kar payı dağıtım teklifini her olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunar. Şirket, genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, kar payı avansı dağıtımını ya da taksit ödemeleri şeklinde kar payı dağıtımını yapabilir. Dağıtılacak toplam kar payı pay sahiplerine, sahip oldukları payların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın, pay sahipliklerine orantılı olarak dağıtılır ve kar dağıtımına ilişkin herhangi bir pay grubunun imtiyaz hakkı bulunmamaktadır.

Bölüm 4 – İlgili Ara Dönem Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

- Şirketimiz bünyesinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, 16 Mayıs 2017 tarih ve 2017/26 sayılı yönetim kurulu kararı ile Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu; 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur.

- Şirket, Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar arasında, Eflatun Giyim Yatırım Tic. A.Ş.'nin kalan %49'luk payının satın alınmasına ilişkin imzalanan 30.04.2017 tarihli Hisse Alım Opsiyonu Sözleşmesi mevcuttur. Şirket, Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar arasında 5 Temmuz 2017 tarihinde akdedilen protokol ile Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın 30 Nisan 2017 tarihli sözleşme uyarınca sahip olduğu hisse satım opsiyonunun (put option) baştan itibaren yok hükmünde olduğu taraflarca karara bağlanmıştır. 30 Nisan 2017 tarihli sözleşme uyarınca Şirket'in sahip olduğu hisse alım opsiyonu (call option) ise geçerliliğini korumaktadır. Bu durum, Şirket'i, satın alım konusunda tek karar verici konumuna getirmektedir.

İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte / içerebilir nitelikte olup, söz konusu beyanlar Şirket'in geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilere dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Mavi Giyim'in gerçek sonuçları, Şirket'in performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.