



MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA DAİR GERÇEKLEŞMELER RAPORU

01 ŞUBAT – 31 EKİM 2018 DÖNEMİ

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin “Fiyat tespit raporu ile analist ve değerlendirme raporları” başlıklı 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşmesine ilişkin değerlendirmeleri içermektedir.



İLGİLİ MEVZUAT

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin "Fiyat tespit raporu ile analist ve değerlendirme raporları" başlıklı 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca payları ilk kez halka arz edilen ortaklıkların, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayımlanması zorunludur.

DEĞERLENDİRMELER

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket", "Mavi Giyim" ya da "MAVİ") paylarının 8-9 Haziran 2017 tarihlerinde talep toplama suretiyle gerçekleştirilen halka arzı öncesinde, halka arza aracılık yapan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İş Yatırım) tarafından 25 Mayıs 2017 tarihli "Halka Arz Fiyat Tespit Raporu (Fiyat Tespit Raporu) " hazırlanmıştır. Söz konusu rapor, Mavi Giyim tarafından 05.06.2017 tarihinde, izahname setiyle birlikte KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Şirket'in internet sitesinde yayınlanarak kamuya duyurulmuştur.

Fiyat Tespit Raporu'nda MAVİ, Firma Değeri/Net Satış (FD/Net Satış) ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılarak değerlemeye tabi tutulmuş ve bu değerlendirme yöntemleri ile elde edilen sonuçlar eşit ağırlıklandırılarak Şirket değeri 3.008,1 mn TL, iskonto öncesi pay başına birim fiyatı ise 60,6 TL olarak hesaplanmış ve halka arz fiyatı ise %29 iskonto ile pay başına 43,00.-TL olarak gerçekleşmiştir.

VARSAYIMLAR VE GERÇEKLEŞMELER

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda değerlendirme yöntemi olarak kullanılan FD/Net Satış ve FD/FAVÖK çarpanlarının hesaplanması amacıyla 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren 2017 mali yılına ilişkin net satış ve FAVÖK projeksiyonları yapılmıştır. Söz konusu varsayım ve projeksiyonların gerçekleşmeleri ile uyumlu olduğuna dair değerlendirmeleri içeren Mavi Giyim Denetim Komitesi raporu 29.03.2018 tarihinde KAP'ta açıklanmıştır. İlgili projeksiyonlar, gerçekleşmeler ve gerçekleşme oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	31.01.2018 tarihinde sona eren 2017 Mali Yılı Projeksiyonları	31.01.2018 tarihinde sona eren 2017 Mali Yılı Gerçekleşmeleri	Gerçekleşme Oranı
Türkiye Net Satış (mn TL)	1,380	1,453	105%
Yurtdışı Net Satış (mn TL)	257	329	128%
Toplam Net Satış (mn TL)	1,637	1,782	109%
FAVÖK (mn TL)	225	252	112%

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda içinde bulunulan 01.02.2018-31.01.2019 tarihli özel hesap dönemine ilişkin herhangi bir varsayım ve projeksiyon kullanılmadığından yukarıda bahsi geçen Denetim Komitesi raporu ile birlikte ilgili Tebliğ hükmü Mavi Giyim açısından konusuz kalmıştır. Bu doğrultuda, 01.02.2018- 31.10.2018 ara hesap dönemi itibariyle yeni bir değerlendirme yapılmasına gerek kalmamıştır.

Diğer taraftan, Mavi Giyim yönetimi, Fiyat tespit raporunda varsayım ve projeksiyonu yapılan performans indikatörlerinden Toplam Net Satış ve FAVÖK marjı için 01.02.2018-31.01.2019 özel hesap dönemi için beklentilerini 15.03.2018 tarihli KAP açıklamasıyla halka duyurmuş olup 29.11.2018 tarihli KAP açıklaması ile bu beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitmiştir. Şirket, 01.02.2018-31.01.2019 özel hesap dönemi için konsolide net satış büyüme beklentisini %25'ten %30'a yükseltmiş ve %14'ün üstünde olan FAVÖK marjı beklentisini %15'e yükseltmiştir. 31 Ekim 2018 tarihinde sona eren ilk dokuz ay sonuçları itibariyle Mavi'nin konsolide net satışları



yönetimin beklentilerine paralel olarak %32 büyümüş, FAVÖK marjı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre 170 baz puan artışla %17,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

SONUÇ

Halka arz fiyatının belirlenmesi için İş Yatırım tarafından düzenlenen Fiyat Tespit Raporu'nda değerlemede kullanılan varsayım ve projeksiyonların 01.02.2017 - 31.01.2018 özel hesap dönemi finansal sonuçları ile uyumlu olduğu değerlendirilmiş olup, raporda 01.02.2018- 31.10.2018 ara hesap dönemi ile ilgili bir projeksiyon bulunmadığından yeni bir değerlendirme yapılmasına gerek kalmamıştır.

MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
DENETİM KOMİTESİ