



2Ç 2020
Finansal Sonuçlar Sunumu
14 Eylül 2020

mavi

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 tamlikleri 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.

Kovid -19 Geliřmeleri

Güncel Durum

- Türkiye'deki tüm perakende ve bayi mağazalar 1 Haziran 2020'den itibaren açık durumda
- Almanya ve Kanada mağazaları Mayıs ayında yeniden açıldı
- Rusya'daki mağaza açılışları 1 Haziran'da başladı ve Ağustos'a kadar aşamalı olarak devam etti
- Mavi.com, pazaryeri ve toptan e-ticaret kanalları açık kalmaya devam etti

Etkili Önlem ve Aksiyonlar

- Başarılı planlama faaliyetleri ile verimli satış hızı elde edilerek **brüt marjlar korundu**
- Sezon içi siparişlerin daha **hızlı ve dinamik** açık alım planlamasıyla yönetildi
- **Maliyet azaltma aksiyonları** devam etti
- **Kira/ciro oranlarının korunacağı** şekilde görüşmeler başarılı sonuçlandı
- ERP (SAP) dönüşüm projesi ve diğer **dijital yatırımlar devam etti**

1. YY 2020'de Öne Çıkanlar

- Konsolide gelirler 925 mTL gerçekleşti, Kovid-19 tedbirleri kapsamındaki mağaza kapanışları nedeniyle %31 geriledi
- FAVÖK 101 mTL gerçekleşti, FAVÖK marjı %10,9 oldu
- Net zarar 58 mTL gerçekleşti
- Toplam mono-brand Mavi mağazası sayısı 433 oldu
- Türkiye online satışları %189 büyüdü

KONSOLİDE METRİKLER ¹

925 mTL Gelir	101 mTL FAVÖK
%10,9 FAVÖK Marjı	(58)mTL Net Dönem Karı
433 ² Monobrand Mağaza	0,34x Net Borç / Son 12 Ay FAVÖK

TÜRKİYE METRİKLERİ

(%38) Türkiye Perakende Satış Düşüşü	%189 Online Satış Büyümesi
%55 Lifestyle	
%45 Denim Herşey	%37 %63
	5,4 mn Aktif Üye Sayısı ³

¹ UFRS 16 etkisi dahil, raporlanan verilerdir.

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

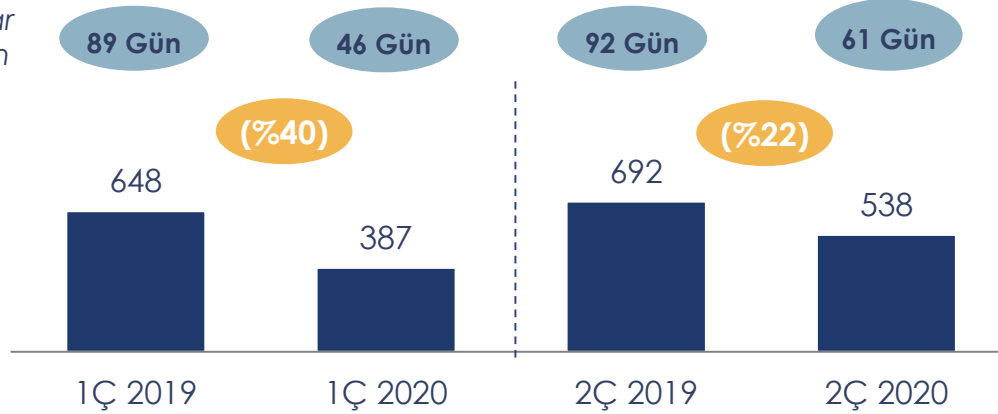
³ Aktif üye son iki yılda Mavi'den alışveriş yapmış üyeleri ifade etmektedir. Toplam üye sayısı 8,2 mn

*Kategori ve kadın/erkek oranları sadece Türkiye perakende verileridir.

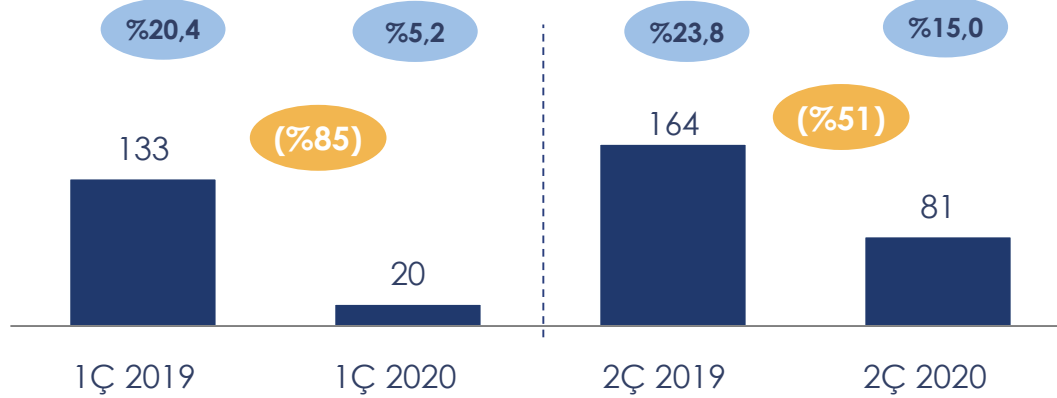
İkinci Çeyrek Trendleri

TR
mağzalar
Açık Gün
Sayısı

Konsolide Gelir (mTL)



Konsolide FAVÖK (mTL)



2Ç 2020 ÖNE ÇIKANLAR

(%20)

Türkiye
Toplam Satış
Büyümesi

%333

Online Satış
Büyümesi

13%

Aynı Mağaza
Satış
Büyümesi¹

11 puan

Faaliyet
Giderleri²/gelir
iyileşmesi
(vs 1Ç)

171 mTL

Operasyonel Nakit Akışı

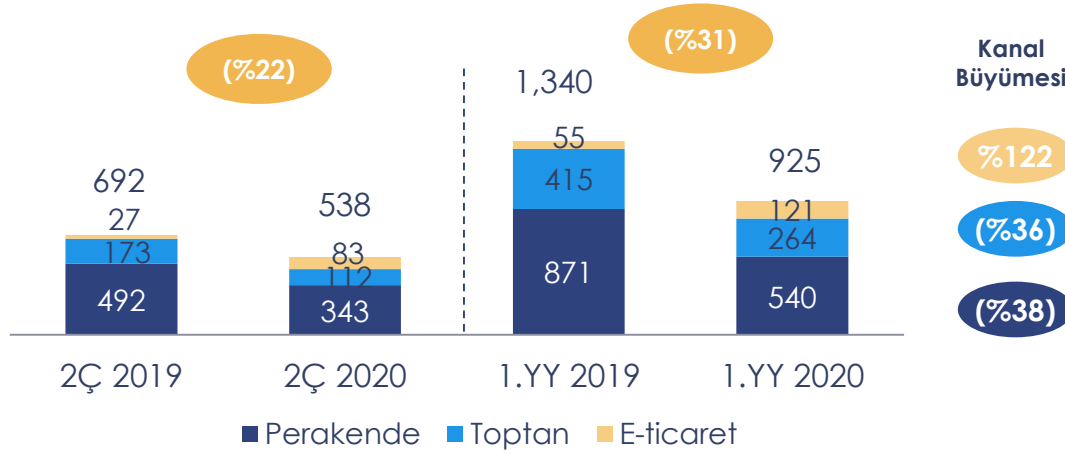
Not: 2Ç 2020 sonuçları Mayıs ayında kaçınılan bayram döneminin olumsuz etkisi ile 2019'da üçüncü çeyrekte olup bu sene ikinci çeyreğe denk gelen diğer bayram döneminin olumlu etkilerini içermektedir.

¹Aynı mağaza satış büyümesi sadece Türkiye perakendede açık olan günleri ve bayram takvim etkisinden arındırılmış değişimleri ifade etmektedir.

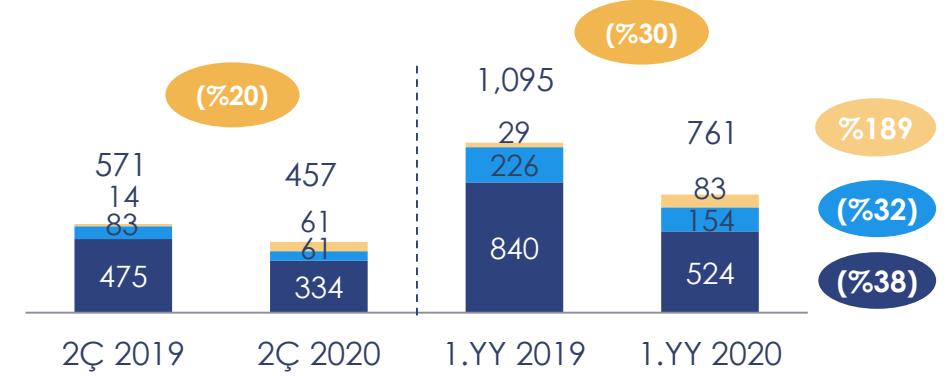
²Finansman geliri olarak muhasebeleştirilen kira indirimleri dahil edilerek hesaplanmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dahil edilmemiştir.

Kanal ve Bölgelerde Gelir Gelişimi

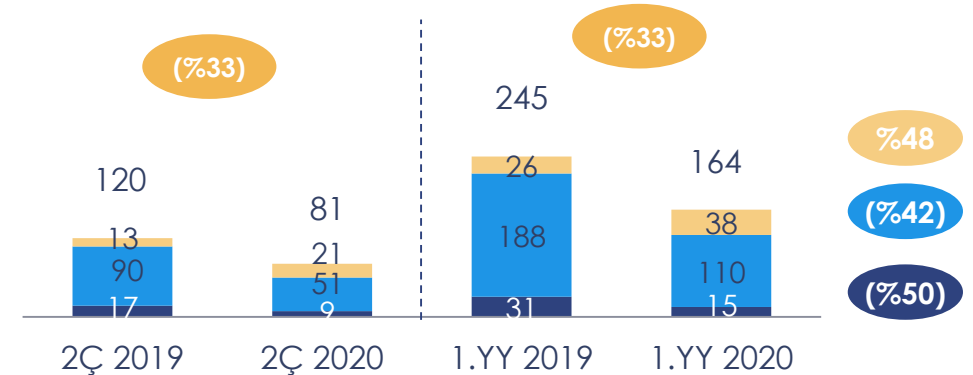
Global Gelir (mn TL)



Türkiye Gelirleri (mn TL)



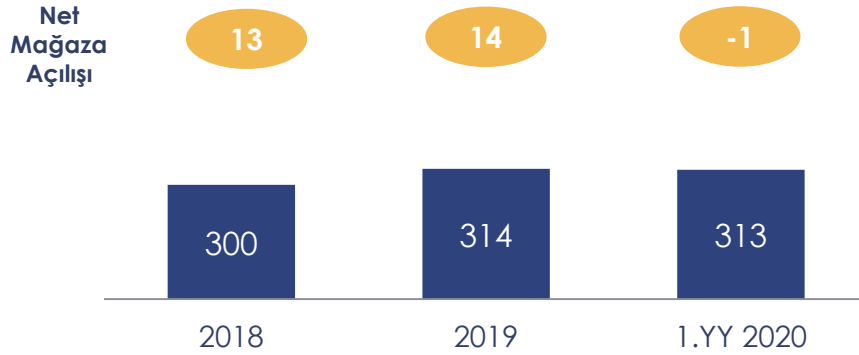
Yurtdışı Gelirler (mn TL)



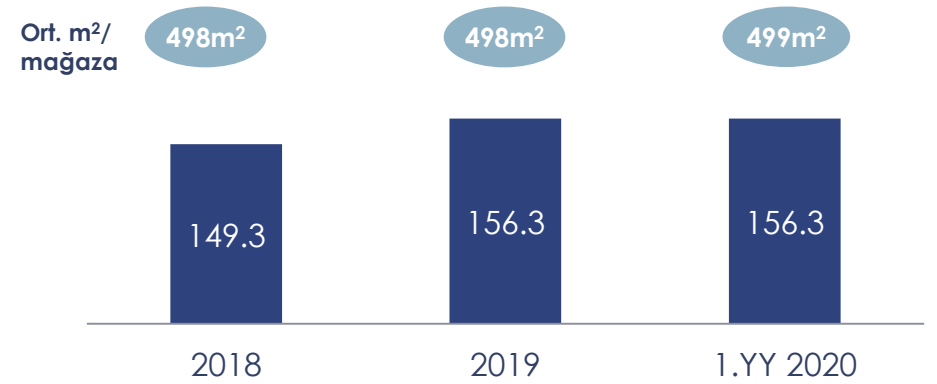
- Mağaza kapanışlarının etkisiyle perakende gelir payı düşmüş, global gelirin %58'i perakende, %29'u toptan, %13'ü e-ticaret kanallarından gerçekleşmiştir.
- Konsolide gelirin %82'si Türkiye satışlarından oluşmaktadır.

Türkiye Perakende Operasyonu

Perakende Mağaza Sayısı

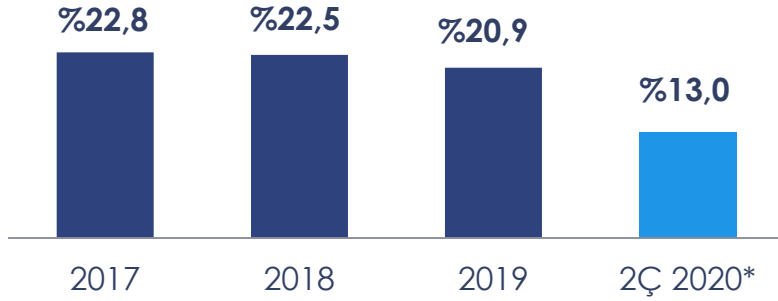


Türkiye Brüt Satış Alanı (Bin m²)

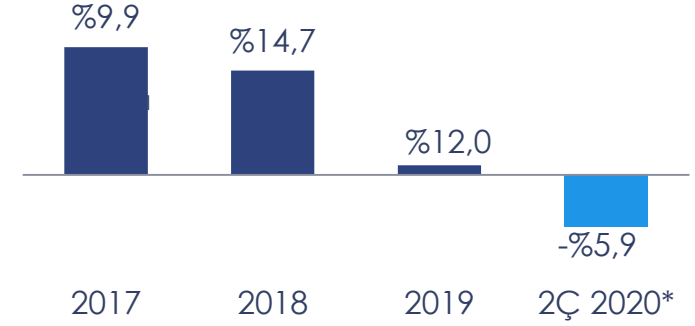


- 2020 yılının ilk yarısında gerçekleştirilen beş açılış ve altı kapanış ile toplam perakende mağaza sayısı Temmuz sonu itibariyle 313 olmuştur
- Bu dönemde 7 mağaza genişlemesi yapılmıştır
- Toplam satış alanı 156.3Bin m², ortalama mağaza büyüklüğü 499m²'dir

Mağaza Açılışları Sonrası Aynı Mağaza Satış Performansı

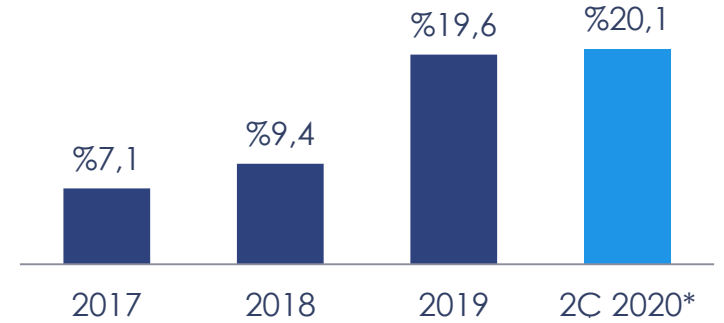


İşlem
Adedi¹
Büyümesi
(%)



- 2020'de birebir mağaza seti bulunmamaktadır. 2Ç 2020 verileri sadece açık olan günler ve bayram takvim etkisinden arındırılmış aynı mağaza büyümelerini ifade etmektedir
- Aynı dönemde %33 oranındaki trafik düşüşü satışa dönüş oranlarında %41 artış ve sepetteki ürün adedinde %17 artış ile telafi edilmiştir

Sepet
Büyümesi
(%)



Denim ve Lifestyle Kategorilerinde Satış Büyümesi

Denim Ürünler (mn TL)

Denim Herşey

%45

(%39)

386

235

1.YY 2019

1.YY 2020

Lifestyle Ürünler (mn TL)

Örme Ürünler

%26

(%32)

198

135

1.YY 2019

1.YY 2020

Gömlek

%13

(%48)

128

67

1.YY 2019

1.YY 2020

Ceket

%3

(%30)

24

17

1.YY 2019

1.YY 2020

Aksesuar

%6

(%34)

52

34

1.YY 2019

1.YY 2020

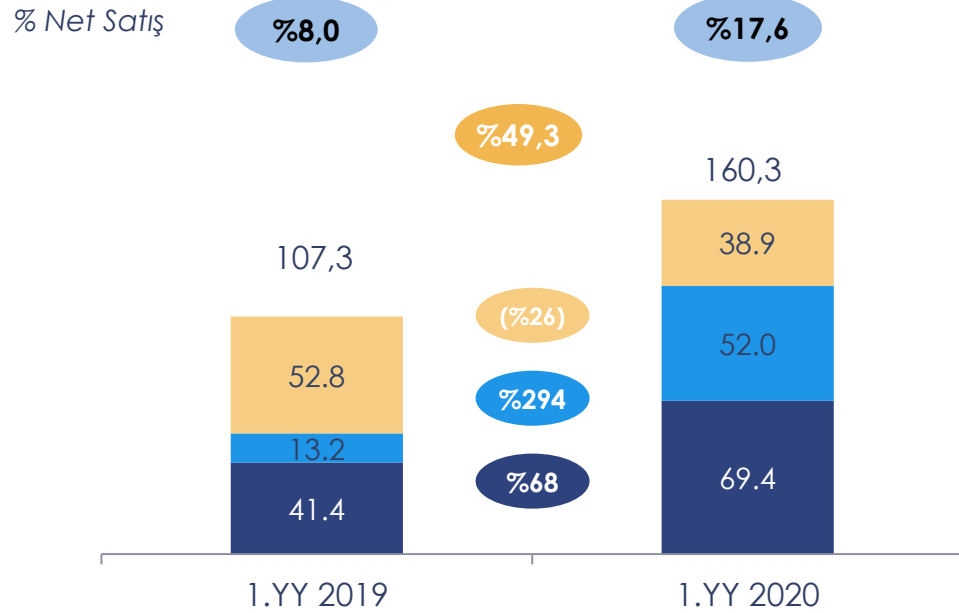
% 1.YY 2020 Türkiye Perakende net satışları içindeki payı

Toplam Lifestyle Kategori Daralması : (%36)

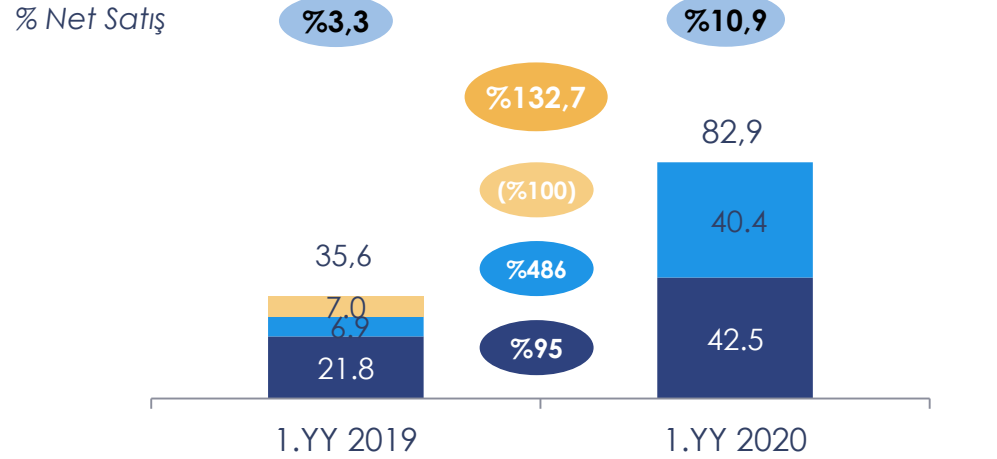
Not: Sadece Türkiye perakende net satış verilerini içerir. Kalan %7'lık net satış payı denim dışı altlar, elbiseler, etekler ve çocuk kategorilerinden oluşur.

Online Satış Büyümesi

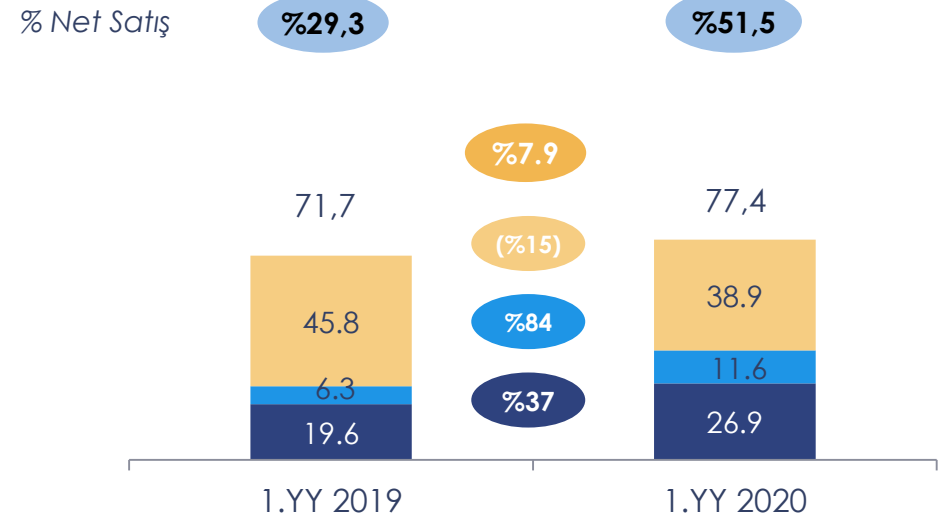
Global Online Satışlar (mn TL)



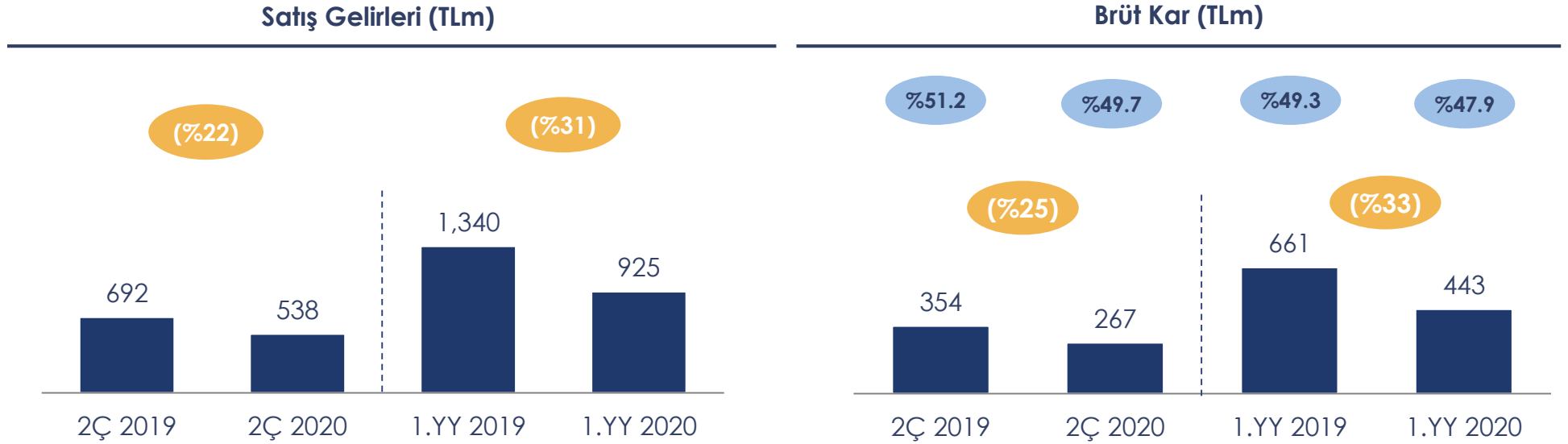
Türkiye Online Satışlar (mn TL)



Yurtdışı Online Satışlar (mn TL)



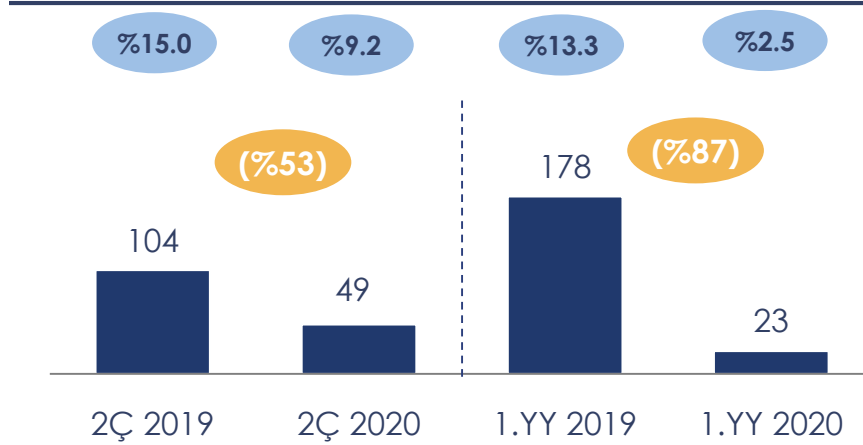
Konsolide Brüt Marj



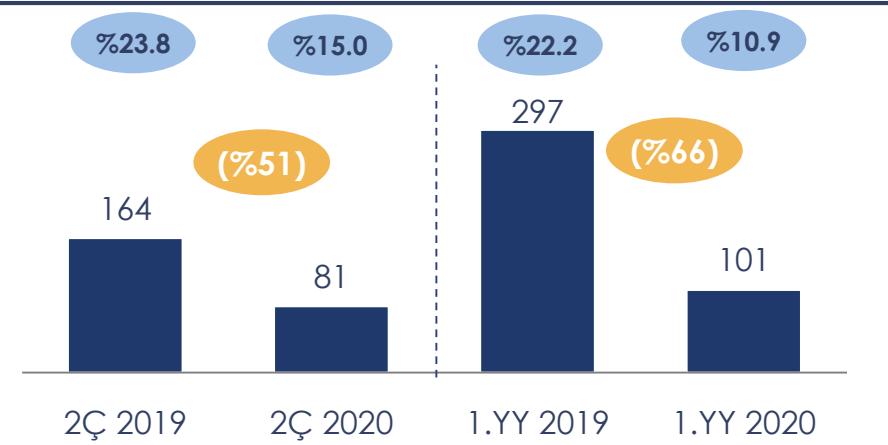
- Güncel faiz oranlarına göre normalize edilmiş brüt kar marjları 2Ç 2019 için **49.8%** ve 1.YY 2019 için **47.8%**
- Faiz oranı etkisinden arındırıldığında 2020 ilk yarısında brüt kar marjları korunmuştur

Konsolide FAVÖK ve Net Kar

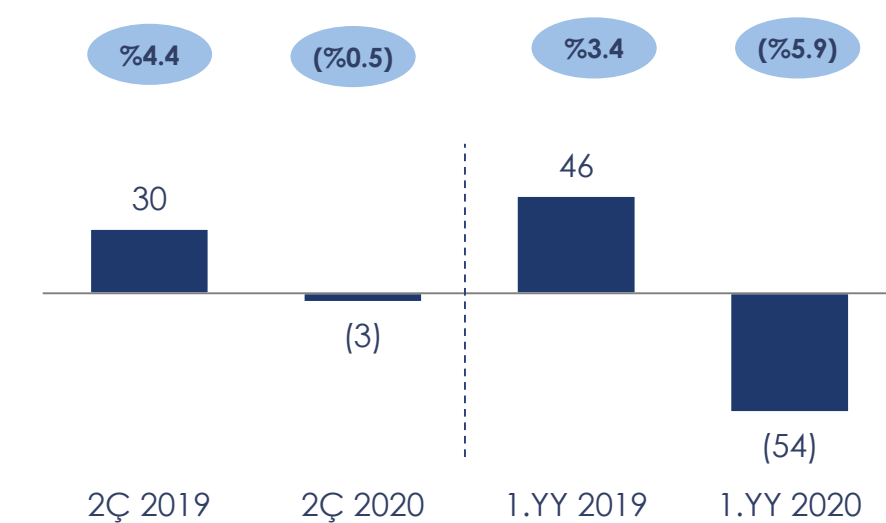
FAVÖK UFRS16 hariç (TLm)



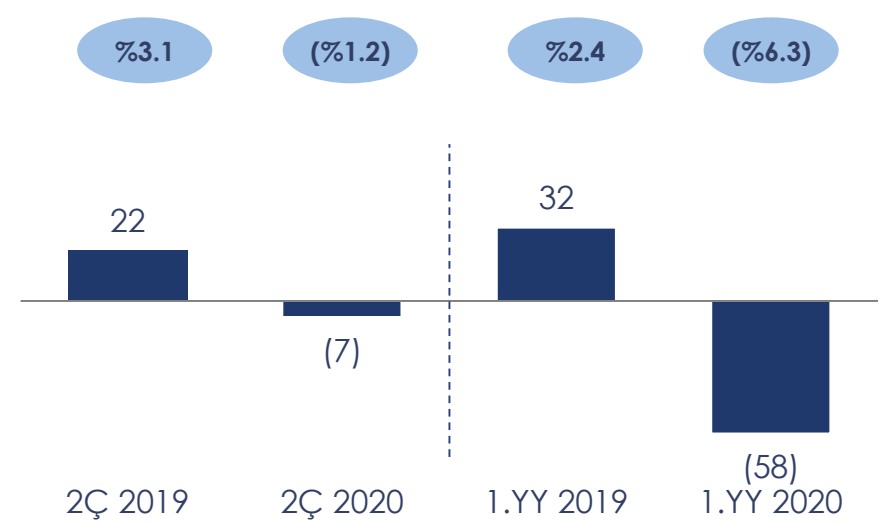
FAVÖK UFRS16 dahil (TLm)



Net Kar UFRS16 hariç (TLm)

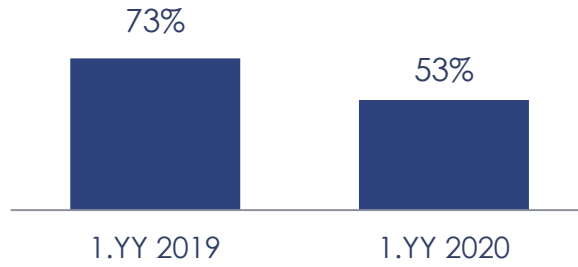


Net Kar UFRS16 dahil (TLm)



İşletme Sermayesi Yönetimi ve Nakit Döngüsü

Nakit Döngüsü (UFRS 16 Hariç)



Tlm	1.YY 2019	1.YY 2020
FAVÖK	177,8	22,7
Δ Net İşletme Sermayesi	(48,2)	(10,6)
Operasyonel Nakit Akışı	129,6	12,1

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.

- Başarılı planlama ile stok seviyeleri kontrol altında tutulmuş olup stoklar satılabilir sezonsal ürünler ve sezonsuz denim ürünlerden oluşmaktadır
- İkinci çeyrekteki verimli işletme sermayesi yönetimi sayesinde nakit döngüsü iyileşme eğilimdedir

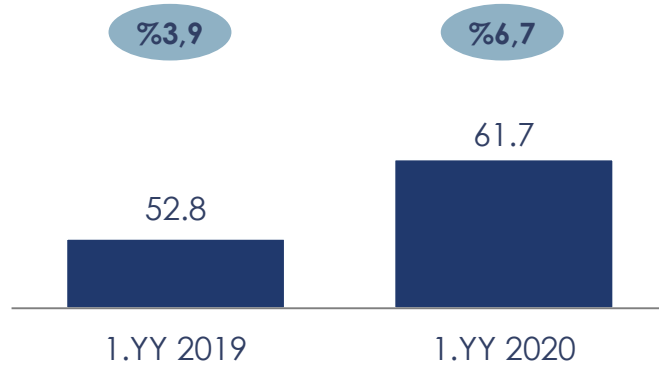
Ana İşletme Sermayesi Kalemleri

mn TL	2019	1.YY 2019	1.YY 2020
Ticari ve Diğer Alacaklar	251,6	218,2	210,8
% Net Satış	8,8%	8,3%	8,6%
Stoklar	496,1	515,0	590,5
% SMM	34,0%	39,1%	46,8%
Ticari ve Diğer Borçlar	604,1	581,0	675,8
% SMM	41,4%	44,1%	53,6%
Ana İşletme Sermayesi	143,5	152,1	125,4
% Net Satış	5,0%	5,8%	5,1%

Etkin Yatırım Yönetimi ve Düşen Borçluluk Oranları

Yatırım Harcamaları (mTL)

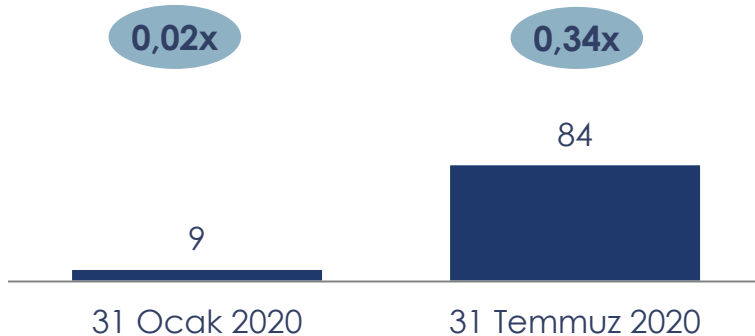
% Net
Satışlar



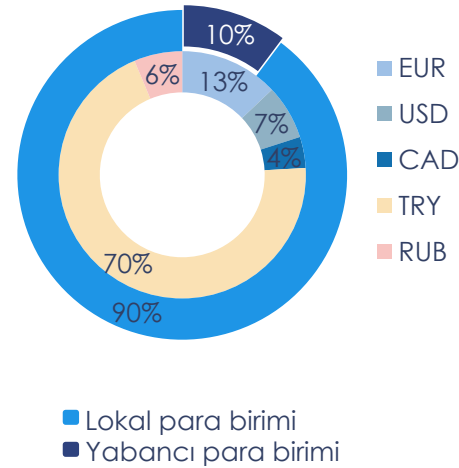
- Yatırım harcamalarının ciroya oranı, kapalı kalan dönedeki satış kaybı nedeniyle yükselmiş görünmekte olup, yıl sonunda hedeflenen %4 seviyesine gerilemesi planlanmaktadır.

Net Borç (mTL) (UFRS 16 Hariç)

NB / Son
12ay
FAVÖK
(UFRS16
hariç)



Borç Kırılımı (31 Temmuz 2020)



Ortalama Borçlanma Maliyeti

TRY	%9,5
EUR	%1,0
USD	%3,3
RUB	%12,9
CAD	%3,0
Ağ. Ort.	%7,9

- Toplam konsolide borcun %20'si Mavi Amerika, Mavi Avrupa, Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın lokal para birimlerindeki borçlarından oluşmaktadır. Sadece %10'u yabancı para cinsindendir.
- Açık döviz pozisyonu yaratmamak yönetimin öncelikli hedefleri arasındadır.

2020 Yıl Sonu Yönetim Öngörülleri

	Revize Öngörüller
Konsolide Satış Gelişmesi	-%11 (± %2)
Türkiye Perakende Mağazalar	4 net yeni mağaza açılışı 10 mağaza genişleme
FAVÖK Marjı	%8,0 (± %1) (UFRS16 Hariç) %16,0 (± %1) (UFRS16 Dahil)
Net Borç / FAVÖK	0,1x (UFRS16 Hariç)
Yatırım Harcamaları	Konsolide Satışın %4'ü

Önemli Uyarı: Kovid19 pandemisi ile ilgili belirsizlikler yılın ikinci yarısı için de geçerliliğini korumaktadır. Burada paylaşılan öngörülen, tüm bölgelerdeki tüm mağazaların yıl sonuna kadar açık kalacağı varsayımına dayanmaktadır.



mavi

yatirimciiliskileri@mavi.com

Finansal Tablolar

Gelir Tablosu

Tlm	2Ç 2019	2Ç 2020	Değişim (%)	1.YY 2019	1.YY 2020	Değişim (%)
Hasılat	691,8	537,8	(22%)	1.340,1	924,9	(31%)
Satışların Maliyeti	(337,4)	(270,7)	(20%)	(678,8)	(482,1)	(29%)
Brüt Kar	354,4	267,1	(25%)	661,3	442,8	(33%)
Brüt Kar Marjı	51,2%	49,7%		49,3%	47,9%	
Genel Yönetim Giderleri	(42,6)	(38,0)	(11%)	(79,3)	(77,2)	(3%)
Satış ve Pazarlama Giderleri	(212,3)	(219,8)	4%	(410,1)	(401,1)	(2%)
Arge Giderleri	(6,3)	(7,4)	18%	(11,4)	(15,3)	34%
Diğer Gelir / (Gider), net	(4,5)	3,6	n.m.	(0,0)	7,6	
Operasyonel Kar	88,7	5,4	(94%)	160,5	(43,1)	n.m.
Yatırım Faaliyetlerinden Kar/(Zarar)	0,0	(1,0)	n.m.	(0,2)	(1,4)	n.m.
Finansal Giderler öncesi Operasyonel Kar	88,8	4,4	(95%)	160,3	(44,5)	n.m.
Operasyonel Kar Marjı	12,8%	0,8%		12,0%	(4,8%)	
Finansal Giderler, Net	(60,1)	(13,5)	(78%)	(119,5)	(31,7)	(74%)
Vergi Öncesi Kar	28,6	(9,1)	n.m.	40,8	(76,2)	n.m.
Dönem vergisi	(7,1)	2,4	n.m.	(9,2)	17,9	n.m.
Dönem Karı	21,5	(6,7)	n.m.	31,6	(58,3)	n.m.
Dönem Kar Marjı	3,1%	(1,2%)		2,4%	(6,3%)	
FAVÖK	164,3	80,8	(51%)	296,9	101,0	(66%)
FAVÖK Marjı	23,8%	15,0%		22,2%	10,9%	

Finansal Tablolar

Bilanço

TLm	31 Ocak 2020	31 Temmuz 2020	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	310,8	738,2	137%
Ticari Alacaklar	231,1	198,5	(14%)
Stoklar	496,1	590,5	19%
Diğer Dönen Varlıklar	80,7	101,5	26%
Toplam Dönen Varlıklar	1.118,7	1.628,7	46%
Maddi Duran Varlıklar	180,7	199,4	10%
Kullanım Hakkı Varlıkları	406,7	420,4	3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	222,4	252,4	13%
Diğer Duran Varlıklar	8,9	29,8	235%
Toplam Duran Varlıklar	818,8	902,1	10%
Toplam Varlıklar	1.937,4	2.530,8	31%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	235,7	607,3	158%
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	198,0	202,4	2%
Ticari Borçlar	597,3	661,5	11%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,1	105,4	14%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.123,0	1.576,5	40%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	84,1	215,4	156%
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	240,8	255,8	6%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,9	22,5	90%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	336,7	493,7	47%
Toplam Yükümlülükler	1.459,8	2.070,2	42%
Özkaynaklar	477,7	460,6	(4%)
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.937,4	2.530,8	31%

Finansal Tablolar

Nakit Akım Tablosu

TLm	H1 2019	H1 2020
Dönem Karı ¹	31,6	(58,3)
Düzeltilmeler	273,3	208,0
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	304,9	149,6
Δ Net İşletme Sermayesi ²	(48,2)	(10,6)
Ödenen Vergi	(0,4)	(7,7)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	256,3	131,3
Yatırım Harcamaları	(52,8)	(61,7)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	3,4	19,9
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(49,5)	(41,9)
Alınan / Ödenen Borçlar	126,9	480,0
Kira Söz. Kaynaklı Nakit Çıkışları	(119,1)	(77,5)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(44,3)	(23,0)
Ödenen Faiz	(38,6)	(41,5)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(75,2)	338,0
Net Nakit Akışları	131,6	427,4
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	262,0	310,8
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	393,6	738,2

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.

Global Ayak İzi (31 Temmuz 2020)

