

MAVİ TOPLANTI NOTLARI

- Dün Mavi'nin 1 Şubat 2023 - 31 Ekim 2023 tarihleri arasındaki finansal raporuna yönelik toplantıya katıldık.
- Mavi, finansal sürdürülebilir bir başarıya sahip, uygun fiyat, ürün çeşitliliği ve kalitesi açısından müşterilere sürdürülebilir giyim performansı sunan, müşteri talebinin sürekli arttığı ve güçlü kalmaya devam eden bir markadır.
- Şirket konsolide gelirleri 2023 aynı döneme göre %94 oranında büyüyerek 14.189 mn TL'ye çıkarken,
- Yurtdışı gelirler sabit kur varsayımı altında üçüncü çeyrekte %7, dokuz ayda %8 büyümüştür.
- Üçüncü çeyrek itibarıyla, çevrimiçi satışlar %119 oranında büyürken, Çevrimiçi platform müşteri ile direkt iletişim kurma açısından önemli bir konumdadır.
- Yurtdışı gelirler sabit kur varsayımı altında üçüncü çeyrekte %7, dokuz ayda %8 oranında büyürken, Uluslararası marjlar ise 2023'ün 3. Çeyreği itibarıyla iyileşmeye başlamıştır.
- %53,2 oranında brüt kar marjı ve %25,1 oranında faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (FAVÖK) marjına, Raporlama döneminde %15,3 net kar marjı ile 2.175 Mtl net kar elde etmiştir.
- İlk dokuz ayda 1 milyar 463 milyon TL operasyonel nakit yaratılmış olup bilanço net nakit pozisyonu 2 milyar 170 milyon TL olmuştur. Raporlama döneminde 344 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.
- 3.çeyrekte Türkiye perakende gelirleri %100, Türkiye e-ticaret satış gelirlerinin ise %104 oranında büyümüştür.
- Müşteri kazanımında 9 aylık süreçte 970 bin artış yaşanırken,
- Toplam mono-brand Mavi mağaza sayısı 465'e çıkmıştır.
- Şirket büyüme hedeflerine uygun olarak %16,3 satış adedi artışı gerçekleştirirken, Büyümede ağırlıklı olarak Türkiye mavi.com performansının oldukça ekili olmuştur.
- Mavi'nin Ekim 2023 sonu itibarıyla yabancı para borçlanması bulunmamaktadır.
- Tüm yabancı para borçlar (toplam konsolide borcun %11'i) Mavi Amerika, Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın lokal para birimlerindeki borçlarından oluşmaktadır ve açık döviz pozisyonu yaratmamanın yönetimin öncelikli hedefleri arasında yer almaktadır.

- 2024 yılının son çeyreğiyle ilgili olarak da;
- Türkiye perakende satışların Kasım ayında %103, Aralık ayının ilk 10 gününde %125 büyüdüğü ve Türkiye e-ticaret satışları Kasım ayında %102, Aralık ayının ilk 10 gününde %109 büyüdüğü bilgileri verildi.
- Şirket, 19 Eylül 2023 tarihinde 2023 yılı için beklentilerini de yukarı yönlü revize etmiş olup;
 - Konsolide satış gelirlerinde 2022 yılına göre %80 üstü büyüme yerine %85 üstü büyüme,
 - Türkiye’de toplam 8 mağaza açılışı ve 7 mağazada metrekare genişlemesi,
 - TFRS16 hariç %19 ±%0,5 , TFRS16 dahil %22,5 ±%0,5 yerine
 - TFRS16 hariç %20 ±%0,5 , TFRS16 dahil %23,5 ±%0,5 FAVÖK marjı,
 - Konsolide satışların %3’ü kadar yatırım harcaması yapılmasını beklentisini korumuştur.

N. Akım Tablosu Analizi (Bin TL)			
	2022/09	2023/09	%
Amortisman	356,643	567,848	59.22
İşletme Faal.	1,391,225	2,061,895	48.21
Yatırım Faal.	-54,998	109,284	a.d.
Finansman Faal.	-559,817	-1,156,286	a.d.
Serbest Nakit Akışı	1,336,227	2,171,179	62.49

Bilanço Analiz (Bin TL)			
	2022/09	2023/09	%
Nakit ve Benzerleri	2,263,030	4,273,275	88.83
Aktifler	7,261,540	12,177,834	67.70
Toplam Borçlar	4,858,915	7,203,331	48.25
Net Borç	-576,066	-1,408,581	A/D
Özkaynaklar	2,277,421	4,768,915	109.40

Özet Gelir Tablosu(Bin TL)								
	3Ç23	3Ç22	Değ(%) Yıllık	2Ç23	Değ(%) Çeyrek	9A23	9A22	Değ(%) Yıllık
Net Satışlar	5,774,204	3,201,538	80.36	4,468,326	29.23	14,189,083	7,325,058	93.71
Satışların Maliyeti	2,518,829	1,534,404	64.16	2,139,132	17.75	6,642,604	3,349,121	98.34
Brüt Kar	3,255,375	1,667,134	95.27	2,329,194	39.76	7,546,479	3,975,937	89.80
Faaliyet Giderleri	1,817,156	1,049,435	73.16	1,566,233	16.02	4,610,909	2,485,423	85.52
EFK	1,438,219	617,699	132.83	762,961	88.50	2,935,570	1,490,514	96.95
Net Finansman Gideri	210,339	105,467	99.44	39,786	428.68	357,825	239,081	49.67
Vergi Öncesi Kar	1,334,894	541,141	146.68	754,079	77.02	2,712,118	1,328,874	104.09
Net Kar/Zarar	1,020,912	447,925	127.92	643,660	58.61	2,176,659	1,144,048	90.26
FAVÖK	1,649,941	748,911	120.31	948,584	73.94	3,503,418	1,847,157	89.67

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Gizem MEHMETOĞLU..... Araştırma Uzman Yardımcısı

Ceren CELAYİR.....Araştırma Uzman Yardımcısı

Baki ATILAL..... Araştırmadan Sorumlu GMY

Göksel TEKİNER.....Araştırma Teknik Analist/Müdür

ÇEKİNCE ...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.