



Mavi Giyim

2024/09 Finansal Değerlendirme

MAVİ

10.12.2024

Giyim Eşyası

Veriler Çeyreklikdir

Mavi, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üstünde 8,9 milyar TL net satış, 1,8 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin hafif altında 737 milyon TL net kar açıkladı. Makro ekonomik koşulların etkisiyle tüketici talebinde meydana gelen yavaşlamanın etkisi üçüncü çeyrek finansallarında gözlemlendi. 2024 yılının ilk yarısında global gelirin %68'i perakende, %23'ü toptan, %9'u eticaret kanallarından gerçekleşirken, konsolide gelirin %90'ı Türkiye satışlarından oluştu. Yurtdışı gelirler ise sabit kur varsayımı altında yılın üçüncü çeyreğinde %0,5, 9 ayda ise %4,6 gerileme kaydetti.

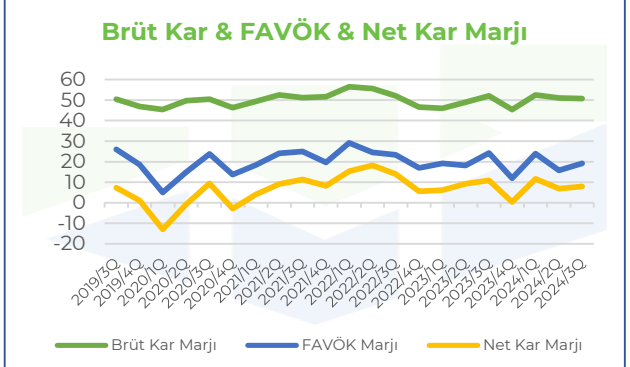
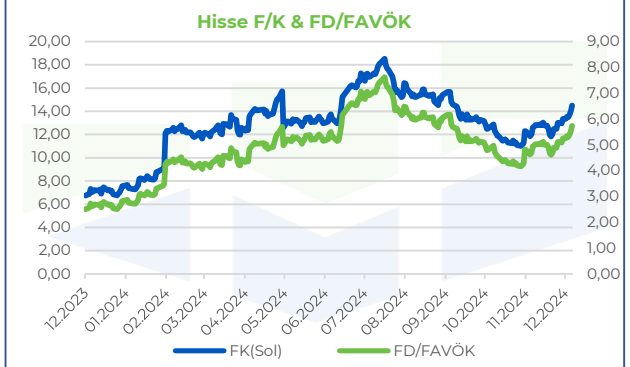
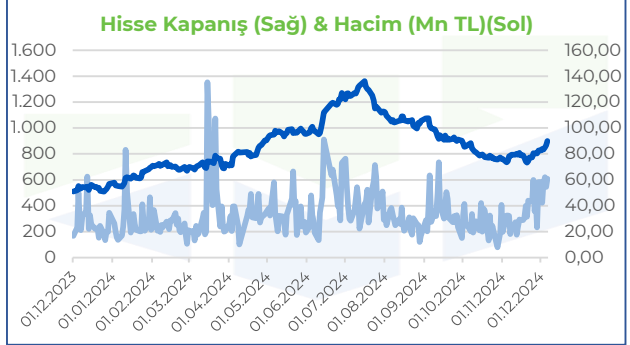
Yılın ilk dokuz ayında on yeni mağaza açılışı ve bir mağaza kapanışı gerçekleştirilirken toplam perakende mağaza sayısı Ekim sonu itibarıyla 345'e ulaştı. İlk dokuz ayda on mağazada ise m2 genişlemesi yapılırken, toplam satış alanı 2023 yıl sonuna göre %5 büyüyerek 183 bin m2, ortalama mağaza büyüklüğü ise 529 m2 oldu.

Temmuz sonu itibarıyla borç kırılımına bakıldığında, borçların %62'si TL, %20'si ruble, %18'u Kanada dolarından oluşmaktadır. Tüm yabancı para borçların Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın yerel para birimlerindeki borçlarından oluştuğu ve Ekim sonu itibarıyla yabancı para borçlanma bulunmadığı belirtilmiştir. Şirket tarafından daha önce paylaşılan TMS 29 hariç 2024 yönetim beklentilerinde aşağıdaki şekilde revizyona gidildi:

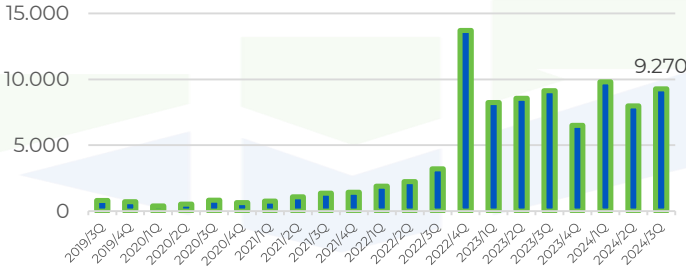
	Önceki	Revize
	%70 ± %5	%60 ±
Konsolide Gelir Büyümesi	15 net yeni mağaza	17 net yeni mağaza
Türkiye Perakende Mağazalar	10 mağaza m2 büyümesi	15 mağaza m2 büyümesi
FAVÖK Marjı	%20 ± %0,5 (TFRS16 hariç)	%18,5 ± (TFRS16 hariç)
Net Borç/FAVÖK	%23,5 ± %0,5 (TFRS16 dahil)	%22,0 ± (TFRS16 dahil)
Yatırım Harcamaları	Artan Net Nakit Pozisyonu	Değişmedi
	Konsolide Gelirin %5'1	Konsolide Gelirin %4'u

Finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde gelirse de, şirketin yıl sonu beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi hisse üzerinde kısa vadeli baskı yaratabilir. Ancak, şirketin uzun vadeli görünümü pozitif kalmaya devam ediyor.

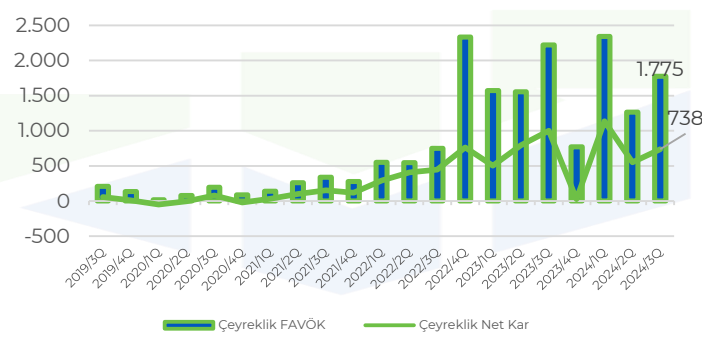
ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	55,11	91,20
FK	8,93	14,72
FD/FAVÖK	3,47	5,82
PD/DD	5,83	3,85
FD/S	0,63	0,96
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,18	-0,32
FAVÖK Marjı %	25,18	20,06
Net Kar Marjı %	10,96	7,96



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunmaların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım onerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.