

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MAVI
Sektör	:	Tekstil
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺28,066,136.40
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺25,480,577.40
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	141.30
Hedef Fiyat(TL)	:	183.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	29.51

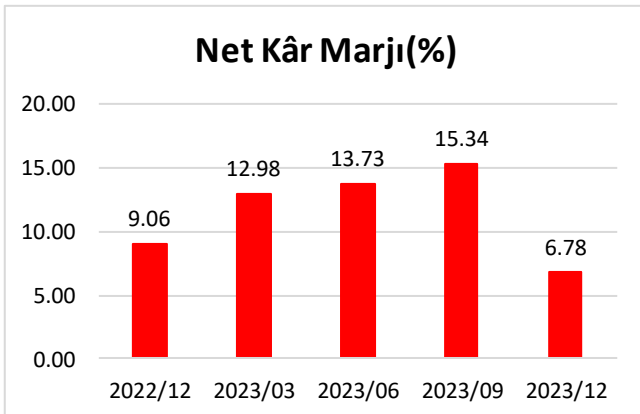
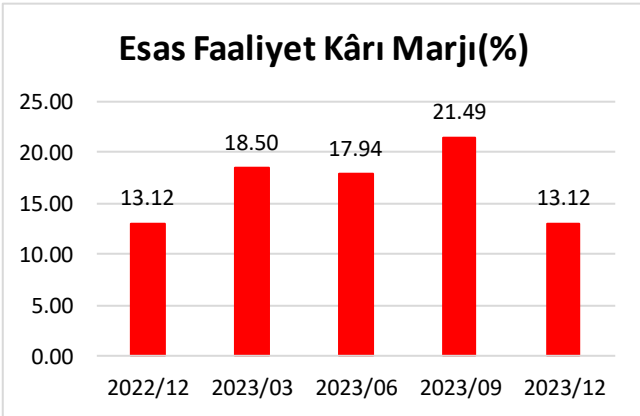
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺10,145,534.00
Duran Varlıklar	:	₺3,752,271.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺6,126,023.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,103,724.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺6,307,139.00
Hasılat	:	₺26,293,292.00
Satışların Maliyeti	:	₺13,619,691.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺12,673,601.00
FAVÖK	:	₺4,854,004.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,783,892.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.30
F/K	:	15.88
PD/DD	:	4.49
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-29.89

Kâr Marjları



Mavi Giyim

MAVI'nin, 2023/12 dönemi(01.02.2023-31.01.2024 özel dönemi) finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirketin 'Hasılat'ı, büyük oranda "Perakende Satış Hasılatı"ndaki artışın(3,95 Milyar TL) desteğiyle; senelik bazda 5,25 Milyar TL artış kaydetmiş durumda. 'Satışların Maliyeti(-)'nde ise, 2,94 Milyar TL artış ortaya çıkarken; bu kapsamda şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 2,31 Milyar TL civarında(yüzde 22,36) olmuştur.

✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama, Satış, ve Dağıtım ve Araştırma ve Geliştirme Giderleri)', büyük oranda "Personel Giderleri"ndeki artışların öncülüğünde; geçen yılın aynı dönemine(2022/12; 01.02.2022-31.01.2023) göre 1,73 Milyar TL artış göstermiştir. Büyük oranda "Reeskont Faiz Geliri" ve "Kur Farkı Dengesi"nin etkili olduğu 'Diğer Net Esas Faaliyet Geliri(+)' kaleminde ise; 107,8 Milyon TL artış ortaya çıkmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı'ndaki artış tutarı 689,3 Milyon TL(yüzde 24,9) ve 'FAVÖK' rakamındaki artış tutarı 672,8 Milyon TL (yüzde 16,1) civarında olmuştur.

✓ Büyük oranda "Kur Korunmalı Mevduat Gelirleri"nin etkili olduğu 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri(+)'; senelik bazda sadece 1,4 Milyon TL artış kaydetmiştir. Büyük oranda "Faiz Giderleri(Mal Alımlarına İlişkin İskonto Faizi ve Finansal Borçlarla İlgili Faiz Giderleri)" kaynaklı olarak 'Net Finansman Giderleri(-)'nde ise 8,8 Milyon TL azalış ortaya çıkmıştır. 'Vergi Giderleri'nde görülen 437,6 Milyon TL'lik artış sonrasında, şirketin 'Dönem Net Kârı'nda 121,8 Milyon TL(yüzde 6,39)'lik azalış görülmüştür.

✓ Şirketin, 2023 yılı satış gelirlerindeki büyüme; TMS 29(enflasyon düzeltmesi) etkisi dışlandığında yüzde 91 olmuştur. Satış büyümesinde, tüm ürün kategorilerindeki adetsel artış ve reel fiyat artışı etkili olmuştur. Güçlü marka stratejisi, müşteri talebine cevap veren yenilikler ve dinamik ürün-fiyat planlaması yanında; etkili ürün maliyet kontrolü ile şirketin brüt kâr marjındaki azalış(2022/12 yüzde 49,23, 2023/12 yüzde 48,20) sınırlı olmuştur. Etkin gider yönetimi sayesinde faaliyet giderleri/toplam satışlar oranı 70 baz puan iyileşmiştir. 2023 yılına ilişkin yurtdışı satışları, sabit kur varsayımı altında yüzde 4 oranında büyüme kaydederken; yıl boyunca makro ekonomi kaynaklı talep zayıflığı etkisiyle hem satışlar, hem de marjlar baskılanmıştır.

✓ Şirketin 2024 yılı beklentilerini inceleyecek olursak; toplam gelir büyümesinin yüzde 65 ile yüzde 75(TMS 29 öncesi) aralığında olması öngörülürken, Türkiye perakende mağaza gelişiminin net 15 mağaza açılışı ve 10 mağazada metrekare büyümesi şeklinde beklenmekte. FAVÖK marjının; TFRS 16 dahil(TMS 29 öncesi) yüzde 19,5 ile yüzde 20,5 aralığında olması tahmin edilirken, net nakit pozisyonunda da artış öngörülmekte. Şirketin, 2024 yılı yatırım harcamalarına ilişkin artış oranının ise; yeni merkez ofis binası yatırımları dahil tutulduğunda yüzde 5 olması öngörülmekte.

✓ *Şirket hisseleri için, daha önce yayımladığımız uzun vadeli model portföyümüzde belirttiğimiz 173,00 TL'lik hedef fiyatımızı 183,00 TL'ye yükseltiyoruz. Şirket hisseleri için "AL" olan tavsiyemizi ise "TUT"a çeviriyoruz.*

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	10,145,534.00	9,610,673.00	5.57	11,396,323.00	-10.98
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,854,266.00	4,273,275.00	13.60	5,348,967.00	-9.25
Ticari Alacaklar	1,312,208.00	1,588,213.00	-17.38	1,435,339.00	-8.58
Stoklar	3,609,344.00	3,290,816.00	9.68	4,005,068.00	-9.88
Peşin Ödenmiş Giderler	218,360.00	276,676.00	-21.08	333,700.00	-34.56
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	51,978.00	27,391.00	89.76	54,382.00	-4.42
Diğer Dönen Varlıklar	21,291.00	40,081.00	-46.88	71,221.00	-70.11
DURAN VARLIKLAR	3,752,271.00	2,567,161.00	46.16	3,767,120.00	-0.39
Maddi Duran Varlıklar	1,212,903.00	569,125.00	113.12	1,051,377.00	15.36
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,112,174.00	963,782.00	15.40	1,213,591.00	-8.36
Ertelenmiş Vergi Varlığı	59,003.00	356,015.00	-83.43	122,215.00	-51.72
TOPLAM VARLIKLAR	13,897,805.00	12,177,834.00	14.12	15,163,443.00	-8.35
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,126,023.00	6,359,105.00	-3.67	8,974,150.00	-31.74
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,328,771.00	1,940,434.00	-31.52	2,758,821.00	-51.84
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	73,838.00	318,221.00	-76.80	358,229.00	-79.39
Ticari Borçlar	3,398,175.00	2,765,612.00	22.87	4,880,627.00	-30.37
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	517,943.00	361,555.00	43.25	334,693.00	54.75
Diğer Borçlar	147,281.00	138,219.00	6.56	65,551.00	124.68
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	29,176.00	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	230,636.00	432,022.00	-46.61	135,497.00	70.21
Kısa Vadeli Karşılıklar	194,272.00	201,646.00	-3.66	204,989.00	-5.23
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	78,460.00	71,754.00	9.35	71,932.00	9.08
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,103,724.00	844,226.00	30.74	770,211.00	43.30
Uzun Vadeli Borçlanmalar	928,985.00	665,382.00	39.62	477,782.00	94.44
Uzun Vadeli Karşılıklar	101,459.00	73,905.00	37.28	100,764.00	0.69
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18,790.00	17,842.00	5.31	24,352.00	-22.84
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7,229,747.00	7,203,331.00	0.37	9,744,361.00	-25.81
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	6,668,058.00	4,974,503.00	34.04	5,419,082.00	23.05
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	6,307,139.00	4,768,915.00	32.26	5,123,718.00	23.10
Ödenmiş Sermaye	198,628.00	198,628.00	0.00	99,314.00	100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 25,498.00	- 14,388.00	77.22	- 3,453.00	638.43
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	346,403.00	949,641.00	-63.52	278,780.00	24.26
Yeniden Değerleme Artışı	- 25,498.00	- 14,388.00	77.22	- 3,453.00	638.43
Kar Yedekleri	2,064.00	7,396.00	-127.91	23,341.00	-108.84
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	174,477.00	19,771.00	782.49	174,477.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,108,668.00	1,462,922.00	112.50	2,009,581.00	54.69
Net Dönem Karı veya Zararı	1,783,892.00	2,176,659.00	-18.04	1,905,710.00	-6.39
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	360,919.00	205,588.00	75.55	295,364.00	22.19
TOPLAM KAYNAKLAR	13,897,805.00	12,177,834.00	14.12	15,163,443.00	-8.35

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	26,293,292.00	14,189,083.00	85.31	21,037,941.00	24.98
SATIŞLARIN MALİYETİ	13,619,691.00	6,642,604.00	105.04	10,680,042.00	27.52
BRÜT KAR (ZARAR)	12,673,601.00	7,546,479.00	67.94	10,357,899.00	22.36
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,732,659.00	836,843.00	107.05	1,363,635.00	27.06
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	7,403,346.00	3,651,920.00	102.72	6,152,775.00	20.33
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	293,568.00	122,146.00	140.34	179,047.00	63.96
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	317,197.00	189,587.00	67.31	187,696.00	69.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	112,324.00	76,260.00	47.29	90,624.00	23.95
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,448,901.00	3,048,897.00	13.12	2,759,514.00	24.98
FAVÖK	4,854,004.00	3,503,418.00	38.55	4,181,228.00	16.09
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	32,977.00	21,876.00	50.75	30,579.00	7.84
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,422.00	830.00	191.81	1,449.00	67.15
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,479,456.00	3,069,943.00	13.34	2,788,644.00	24.77
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,098,952.00	537,912.00	104.30	597,137.00	84.04
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,773,341.00	895,737.00	97.98	1,262,717.00	40.44
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,669,481.00	2,712,118.00	-1.57	2,402,227.00	11.13
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	861,012.00	690,886.00	24.62	671,955.00	28.14
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	51,678.00	-154,034.00	-133.55	-196,938.00	-126.24
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	1,783,892.00	2,176,659.00	-18.04	1,905,717.00	-6.39

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

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

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü