

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MAVI
Sektör	:	Tekstil
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺37,461,240.80
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺33,848,928.80
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	94.30
Hedef Fiyat(TL)	:	158.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	67.55

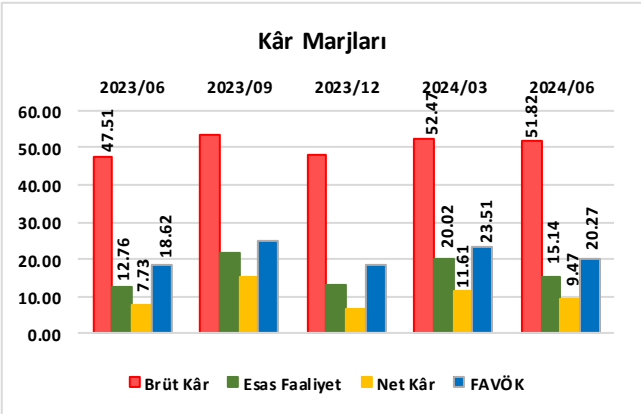
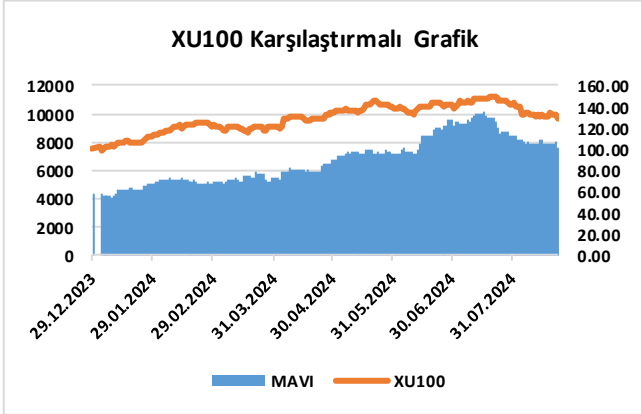
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺13,158,597.00
Duran Varlıklar	:	₺4,461,179.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,081,124.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,202,683.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺8,062,822.00
Hasılat	:	₺16,399,480.00
Satışların Maliyeti	:	₺7,900,461.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺8,499,019.00
FAVÖK	:	₺3,323,894.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,552,983.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.39
F/K	:	17.49
PD/DD	:	4.65
Öz Sermaye Kârlılığı	:	35.98

Kâr Marjları



Mavi Giyim

Hasılattaki Artışın Yanı Sıra, Maliyetlerdeki Azalış da; Şirketin Kâr Kalemlerine Pozitif Etki Etmiştir!

➤ Özel hesap dönemine tabi olan şirketin, 2024'ün ilk 6 aylık(1 Şubat 2024-31 Temmuz 2024) döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023'ün Şubat-Temmuz dönemi) göre 937,5 Milyon TL(yüzde 6,06) civarında artış göstererek, 16,4 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 215,3 Milyon TL civarında(yüzde 2,65) azalmıştır.

✓ 'Hasılat' tarafındaki artışa karşın, 'Maliyet' tarafında azalış olması; şirketin Brüt Kâr kalemine pozitif yansımış ve senelik bazda 1,15 Milyar TL civarında artış(+) ortaya çıkmıştır. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 47,51 seviyesinden yüzde 51,82 düzeyine yükselmiştir(+).

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri" öncülüğünde 739,9 Milyon TL civarında(yüzde 6,86) artmıştır. Finansallarına geçen yılın ilk 6 ayında 48,4 Milyon TL civarında Diğer Net Esas Faaliyet Geliri yazan şirket, 2024/06 döneminde ise bu kaleme 145,8 Milyon TL kaydetmiştir. Bu gelişmeler sonrasında şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları; senelik bazda sırasıyla 510,2 Milyon TL ve 444,3 Milyon TL civarlarında artışlarla(+), 2,48 Milyar TL ve 3,32 Milyar TL tutarlarında gerçekleşmeler göstermiştir. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 12,76 düzeyinden yüzde 15,14 seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı da yüzde 18,62'den yüzde 20,27'ye çıkmıştır(+).

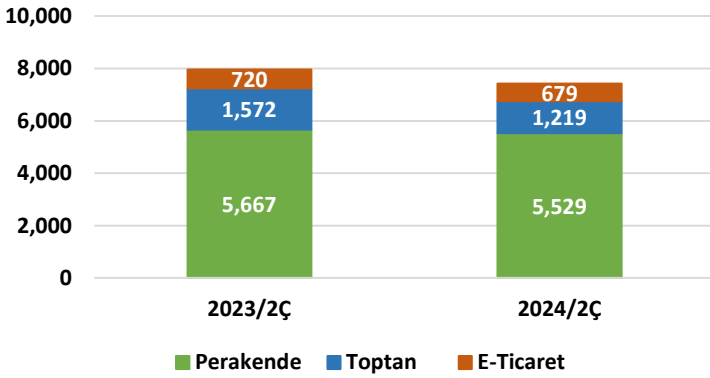
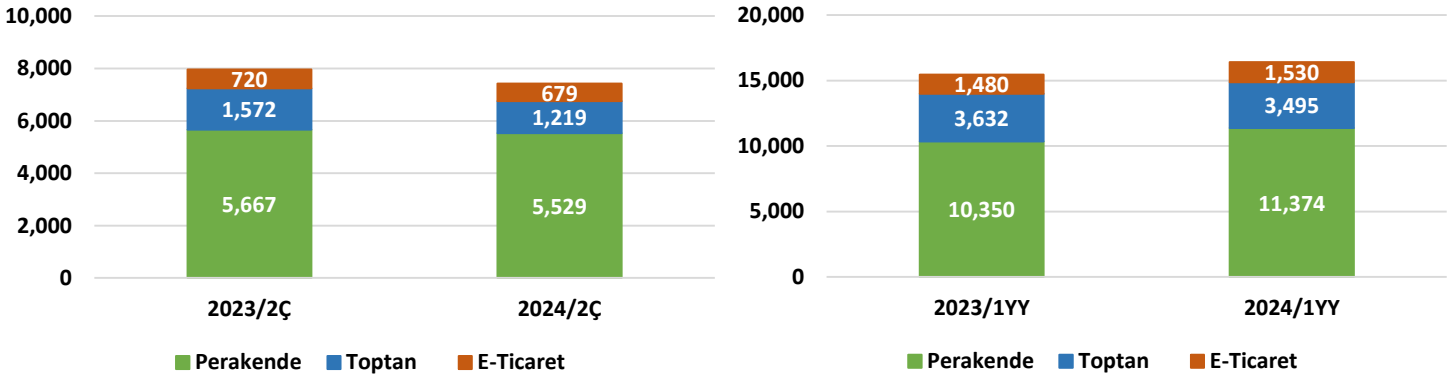
Finansman ve Vergi Giderleri'nin Baskısına Rağmen; Net Kâr %30 Civarında Artmış Durumda!

➤ Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 4,9 Milyon TL civarında(2023'ün ilk 6 ayında 26,3 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Mal Alımlarına İlişkin İskonto Faizi" ve "Kredi Kartı Komisyon Giderleri" gibi alt kalemlerin etkisiyle yüzde 52,20 oranında artışla 459,7 Milyon TL civarında gerçekleşme göstermiştir.

➤ Finansman Giderleri'nin negatif etkisinin yanı sıra, finansallarına 572,3 Milyon TL tutarında da Vergi Gideri yazan şirketin Dönem Net Kârı; TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 62,8 Milyon TL'lik Parasal Kazanç sonrasında 1,55 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir. Geçen yılın ilk 6 ayında 1,19 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirket, böylece Net Kârını yüzde 29,92 oranında artırmıştır. Net Kâr Marjı da yüzde 7,73'den yüzde 9,47'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Konsolide sonuçlar üzerinde; Makroekonomik baskılar sürerken, güçlü marka stratejisi, sürekli iletişim ve dinamik ürün/fiyat planlaması, sağlıklı brüt kâr marjının korunmasına yardımcı olmuştur.
- İç pazar; Tüketici talebinde düşüşe neden olan ekonomik koşullar ikinci çeyrekte başlamış ve tüm pazarda satışlar üzerinde etkili olmuştur. Perakende satış performansı; 2024'ün ikinci çeyreğinde, güçlü bir bazın üstüne yüzde 1,8 hacim büyümesi ile dirençli seyretmiştir. Bu çeyrekte, yönetim hedefleri doğrultusunda 359 bin yeni müşteri kazanımı elde edilmiştir. Online satış büyümesi, pazar yerlerindeki zayıf performansı dengeleyen mavi.com satışları ile sağlanmış ve yüzde 4 hacim büyümesi kaydedilmiştir.
- Uluslararası pazar; 2024 yılının ikinci çeyreğinde, uluslararası satışlar sabit kur bazında yüzde 12 oranında azalmıştır. Bu dönemde, yalnızca Kuzey Amerika büyüme göstermiştir. Hem gelirler, hem de kâr marjları makroekonomik zorluklar nedeniyle baskı altında kalmıştır.
- Yüzde 99 düzeyindeki nakite dönüş oranı ile dönem sonu net nakit pozisyonu 4,9 milyar TL olmuştur.
- Türkiye perakende gelirleri yüzde 11, Türkiye e-ticaret satış gelirleri de yüzde 10 büyümüştür.
- İlk yarı yılda(Şubat-Temmuz) gerçekleşen yatırım harcamaları tutarı; TMS 29 hariç olarak 438 Milyon TL, TMS 29 dahil olarak ise 507 Milyon TL düzeyinde olmuştur.

**MAVI 2.Çeyrek Global Gelirler
(Milyon TL)****MAVI 6 Aylık Global Gelirler
(Milyon TL)****➤ Şirketin 2024 yılı için(TMS 29 hariç) beklentileri şu şekildedir;**

- Yüzde 65 ila yüzde 75 aralığında(yüzde 70+/-5) toplam konsolide gelir büyümesi öngörülmektedir.
- Türkiye perakende mağaza gelişiminde; net 15 mağaza açılışı ve 10 mağazada metrekare büyümesi yakalanması hedeflenmekte.
- FAVÖK marjının; TFRS 16 hariç yüzde 19,5 ila yüzde 20,5 aralığında, TFRS 16 dahil olarak ise yüzde 23 ila yüzde 24 aralığında olabileceği tahmin edilmekte.
- Net nakit pozisyonunda artış bekleyen şirket, yeni merkez ofis binası yatırımları da dahil olmak üzere; yatırım harcamalarının satışlara oranının ise yüzde 5 olacağını öngörüyor.

✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 147,00 TL düzeyinden 158,00 TL'ye yükseltiyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	13,158,597.00	13,066,067.00	0.71	7,857,639.00	67.46
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,227,062.00	6,527,238.00	-4.60	3,145,902.00	97.94
Ticari Alacaklar	1,603,118.00	2,249,759.00	-28.74	1,173,233.00	36.64
Stoklar	4,689,823.00	3,748,663.00	25.11	2,994,119.00	56.63
Peşin Ödenmiş Giderler	526,073.00	369,313.00	42.45	231,029.00	127.71
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	76,253.00	35,657.00	113.85	19,449.00	292.07
Diğer Dönen Varlıklar	19,743.00	27,140.00	-27.25	7,230.00	173.07
DURAN VARLIKLAR	4,461,179.00	4,189,382.00	6.49	2,382,185.00	87.27
Maddi Duran Varlıklar	1,585,307.00	1,374,629.00	15.33	482,140.00	228.81
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,276,318.00	1,234,043.00	3.43	918,710.00	38.93
Ertelemiş Vergi Varlığı	65,274.00	22,840.00	185.79	277,438.00	-76.47
TOPLAM VARLIKLAR	17,619,776.00	17,255,449.00	2.11	10,239,824.00	72.07
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,081,124.00	7,864,534.00	2.75	5,705,680.00	41.63
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,503,531.00	1,469,575.00	2.31	1,392,584.00	7.97
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	145,509.00	130,239.00	11.72	330,926.00	-56.03
Ticari Borçlar	5,061,866.00	4,438,441.00	14.05	3,018,528.00	67.69
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	499,381.00	437,328.00	14.19	305,016.00	63.72
Diğer Borçlar	113,105.00	380,721.00	-70.29	42,176.00	168.17
Türev Araçlar	-	8,255.00	-100.00	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	206,931.00	478,276.00	-56.73	266,112.00	-22.24
Kısa Vadeli Karşılıklar	259,304.00	250,108.00	3.68	169,551.00	52.94
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	98,163.00	90,357.00	8.64	65,097.00	50.79
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,202,683.00	1,161,950.00	3.51	508,712.00	136.42
Uzun Vadeli Borçlanmalar	966,883.00	976,771.00	-1.01	344,784.00	180.43
Uzun Vadeli Karşılıklar	131,049.00	105,436.00	24.29	68,427.00	91.52
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	18,444.00	19,993.00	-7.75	19,404.00	-4.95
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	9,283,807.00	9,026,484.00	2.85	6,214,392.00	49.39
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	8,335,969.00	8,228,965.00	1.30	4,025,432.00	107.08
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	8,062,822.00	7,883,623.00	2.27	3,842,428.00	109.84
Ödenmiş Sermaye	397,256.00	397,256.00	0.00	198,628.00	100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 39,024.00	- 28,370.00	37.55	- 14,388.00	171.23
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	207,867.00	289,808.00	-28.27	1,048,180.00	-80.17
Yeniden Değerleme Artışı	- 39,024.00	- 28,370.00	37.55	- 14,388.00	171.23
Kar Yedekleri	-	6,191.00	-100.00	128,168.00	-100.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	370,046.00	194,130.00	90.62	19,771.00	1771.66
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4,635,523.00	5,238,715.00	-11.51	1,462,922.00	216.87
Net Dönem Karı veya Zararı	1,552,983.00	960,220.00	61.73	1,155,747.00	34.37
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	273,147.00	345,342.00	-20.91	183,004.00	49.26
TOPLAM KAYNAKLAR	17,619,776.00	17,255,449.00	2.11	10,239,824.00	72.07

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	16,399,480.00	8,972,433.00	82.78	15,462,006.00	6.06
SATIŞLARIN MALİYETİ	7,900,461.00	4,264,389.00	85.27	8,115,795.00	-2.65
BRÜT KAR (ZARAR)	8,499,019.00	4,708,044.00	80.52	7,346,211.00	15.69
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,054,494.00	522,345.00	101.88	986,781.00	6.86
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,901,408.00	2,427,974.00	101.87	4,277,269.00	14.59
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	205,803.00	100,458.00	104.86	157,712.00	30.49
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	171,296.00	163,410.00	4.83	134,523.00	27.34
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	25,473.00	23,954.00	6.34	86,082.00	-70.41
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,483,137.00	1,796,723.00	38.20	1,972,890.00	25.86
FAVÖK	3,323,894.00	2,109,012.00	57.60	2,879,636.00	15.43
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	9,669.00	7,301.00	32.43	27,561.00	-64.92
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	4,792.00	0.00	#SAYI/0!	1,254.00	282.14
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	2,488,014.00	1,804,024.00	37.91	1,999,197.00	24.45
FİNANSMAN GELİRLERİ	937,603.00	416,359.00	125.19	610,535.00	53.57
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,397,347.00	728,268.00	91.87	912,591.00	53.12
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,091,037.00	1,573,356.00	32.90	1,723,493.00	21.33
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	563,356.00	478,391.00	17.76	578,885.00	-2.68
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	8,933.00	43,747.00	-79.58	-22,547.00	-139.62
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	1,552,983.00	1,041,389.00	49.13	1,195,362.00	29.92

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