



COLENDI

Menkul Değerler

2025 1. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Mavi Giyim

MAVI

11 Haziran 2025

Beklentileri karşılayan sonuçlar...

Mavi Giyim 1Ç25'te 9,78 milyar TL net satış, 2 milyar TL FAVÖK ve 837,5 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %6,9, FAVÖK'te %70,4 ve net karda %785,5 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-14,3, FAVÖK'te %-26,8 ve net karda %-36,7 azalış şeklinde gerçekleşti. İlk çeyrekte ciroda beklentiler karşılanırken, FAVÖK beklentilerin hafif gerisinde kaldı. Net karda ise 643 mn TL'lik medyan beklentilerin üzerinde 837 mn TL net kar gerçekleşti.

Beklenti üzeri marj iyileşmesi...

Sektördeki yavaşlamaya karşı şirket 1Ç25 döneminde operasyonel marjlarda bir önceki çeyreğe göre önemli iyileşme görülürken, geçen yılın aynı dönemine göre marjlar baskılandı. Brüt kar marjı %52,2, FAVÖK marjı 20,4% olurken, net kar marjı ise %8,6 olarak gerçekleşti. Yurt içinde ekonomik aktivitede yavaşlama, perakende sektöründeki maliyet baskılarına rağmen, şirket marjları güçlü kabul edilebilecek seviyelerde ve sektör ortalamalarının üzerinde kalmaya devam etmiştir.

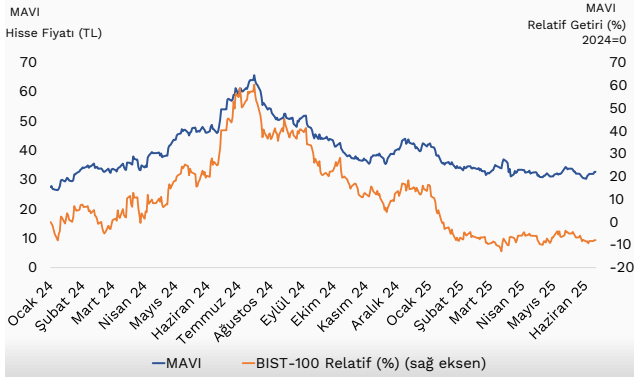
Şirket 2025 beklentilerini korudu

Şirket yıl sonunda bildiği üzere 2025 yılında ciroda düşük-orta tek haneli büyüme beklerken, FAVÖK marjının %17,5+ olmasını (1Ç25:%20,4) bekliyor. 2025 yılı boyunca Türkiye'de 20 net yeni mağaza açılışı, Türkiye'de 15 mağazada m2 büyümesi hedeflerken, Kuzey Amerika'da 8 mağaza açmayı hedefliyor. Net nakit pozisyonunun korunması bekleniyor.

Güçlü Pay Geri Programı

Şirket dün tarihli YK kararı ile azami pay sayısı 79.451.200 adet, azami fon tutarının 1.000.000.000 TL olarak belirlendiği pay geri alım programı başlattı. Bu program ile birlikte hisse üzerindeki uzun süredir devam eden baskının hafiflemesini bekliyoruz.

Değerlendirme: Beklentilere paralel sonuçlarla birlikte Şirketin, sektördeki yoğun marj baskısı ve ekonomideki yavaşlamaya rağmen operasyonlarını iyi yönettiği görüldü. Şirketin mevcut marka konumlandırması, güçlü marjları, sağlıklı bilanço yapısı ve mağaza büyüme ivmesi, beğendiğimiz yönleri arasında yer alıyor. Açıklanan pay geri alım programının da fiyatlamaya destek vermesini bekliyoruz. Açıklanan sonuçları hisse için 'POZİTİF' olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
MAVI Getiri (%)	3	-3	-9	-23	-29
BIST-100 Getiri (%)	2	-1	-10	-5	-4
MAVI Relatif Getiri (%)	2	-2	1	-20	-27

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (10.06.2025)	32,7
52-hafta fiyat aralığı (TL)	30 - 66
Piyasa Değeri (TL mn)	25.981
Piyasa Değeri (USD mn)	664
Halka Açıklık Oranı (%)	73,0
Net Borç (TL mn)	-4.215
Net Borç (USD mn)	-108
Firma Değeri (TL mn)	21.765
Firma Değeri (USD mn)	556
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	32

Finansal Değerler	2023	2024	2024/1Q	2024/4Q	2025/1Q
Net Satışlar (TL mn)	37.368	38.519	11.405	9.147	9.777
Brüt Kar (TL mn)	18.011	19.371	5.985	4.260	5.103
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	4.982	4.840	2.284	565	1.512
FAVÖK (TL mn)	6.898	7.012	2.729	1.172	1.997
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 1.231	- 1.178	- 293	- 385	- 399
Net Kar/Zarar (TL mn)	2.535	2.724	1.324	95	837
Toplam Finansal Borç (TL mn)	3.314	2.567	2.577	2.567	2.987
Net Finansal Borçlar (TL mn)	- 3.675	- 4.271	- 4.019	- 4.271	- 4.215
Yatırım Harcamaları	- 831	- 1.419	- 303	- 525	- 426

Değerleme	2023	2024	2024/1Q	2024/4Q	Güncel
F/K	9,1	12,7	8,4	12,7	10,6
PD/DD	2,6	3,1	3,7	3,1	2,2
PD/Satışlar	0,6	0,9	0,7	0,9	0,7
FD/FAVÖK	2,8	4,3	3,1	4,3	3,2

Karlılık	2023	2024	2024/1Q	2024/4Q	2025/1Q
Brüt Marj (%)	48,2	50,3	52,5	46,6	52,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	12,3	12,1	18,5	6,2	13,6
FAVÖK Marjı (%)	18,5	18,2	23,9	12,8	20,4
Net Kar Marjı (%)	6,8	7,1	11,6	1,0	8,6
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	19,0	12,3	25,3	14,4	10,9
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	49,8	25,8	61,7	30,0	22,3

Finansal Risk Göstergeleri	2023	2024	2024/1Q	2024/4Q	2025/1Q	
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,2	3,7	2,4	3,7	4,1	
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	3,6	7,0	3,7	6,1	7,0	
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,1	0,9	1,1	0,9	0,9	
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	-	0,5	-	0,6	-	0,6
Özsermaye	9.477	11.246	8.229	11.246	12.069	

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.