

14 Haziran 2024, 09.00

## MAVİ (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

### Tatmin Eden Sonuçlar

- MAVİ, 1Ç24'te 960mnTL net kar açıklamıştır. Bu rakam yıllık bazda %127 artışa işaret etmektedir. TMS 29 hariç %161 artış ile 1,343mnTL net kar açıklanmıştır.
- Aynı dönemde 1,984mnTL FVAÖK (TMS 29 hariç 2,204mnTL) açıklandı. Yıllık bazda, FVAÖK'te %49 büyüme oldu. FVAÖK marjı 4.7pp iyileşerek %24.0 gerçekleşti. FAVÖK marjındaki 4.7pp iyileşme, uygulanan faiz oranı farkından kaynaklı 2.5pp pozitif etki içermektedir.
- Satışlar %20 büyüme ile 8.3mlrTL oldu. Türkiye perakende gelirleri %26, Türkiye e-ticaret satış gelirleri %23 büyüdü. Konsolide gelirin %89'u Türkiye satışlarından oluştu. Global gelirin %65'i perakende, %25'si toptan, %10'u e-ticaret kanallarından gerçekleşti. İlk çeyrekte yurtdışı gelirler sabit kur varsayımı altında %5 geriledi.
- 1Ç24'te enflasyon düzeltilmesi sonrası birebir mağaza satışları TL bazda %20.3 (TMS 29 öncesi %101.8), adet bazında %26.7 büyüdü.
- 2024 ilk çeyreğinde 2 mağaza açılışı gerçekleştirilerek toplam perakende mağaza sayısı Nisan 2024 sonunda 338'e yükseldi. İlk çeyrekte 3 mağazada metrekare genişlemesi yapıldı. Toplam satış alanı 176.3 bin m<sup>2</sup> olurken ortalama mağaza büyüklüğü 522 m<sup>2</sup> oldu (2023: 519 m<sup>2</sup>; 174.5 bin m<sup>2</sup>)
- Mayıs ayında Türkiye perakende satışları %74, Türkiye Online satışlar %73 büyürken. Haziran ayının ilk 12 gününde yaklaşan Kurban Bayramının olumlu etkisi ile Türkiye perakende %121, Türkiye Online %98 büyümüştür.
- 1Ç23'te 4,074mnTL olan net nakit 1Ç24 itibariyle 5,266mnTL olmuştur.

### 2024 beklentileri değişmedi

- Toplam konsolide gelir büyümesi %70 ± %5 (TMS 29 öncesi),
- Türkiye perakende mağaza gelişimi net 15 mağaza açılışı ve 10 mağazada m<sup>2</sup> büyümesi,
- FVAÖK marjı: %23.5 ± %0.5 TFRS16 dahil (TMS 29 öncesi),
- Net nakit pozisyonunda artış ve yatırım harcamalarının satışa oranı %5.

### Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- 1Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi 129.6 TL olan hedef fiyatımızla devam ettiriyoruz.
- Şirket bugün saat 16:00'da telekonferans düzenleyecektir.

Mavi Giyim Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3A23	3A24	Değişim 1Ç24/1Ç23
<b>Net Satışlar</b>	<b>6,918</b>	<b>8,273</b>	<b>20%</b>
Brüt Kar	3,181	4,341	36%
Faaliyet Karı	885	1,528	73%
<b>FVAÖK</b>	<b>1,323</b>	<b>1,980</b>	<b>50%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	-8	129	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	1	7	399%
Finansal Gelirler (net)	-194	-213	a.d.
<b>VÖK</b>	<b>685</b>	<b>1,451</b>	<b>112%</b>
Vergi	-258	-481	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>421</b>	<b>960</b>	<b>128%</b>
Net Nakit	1,207	4,019	
Çalışma Sermayesi	-751	-1,560	
Özsermaye	2,893	8,229	
<b>Rasyolar</b>			
Brüt Kar Marjı	46.0%	52.5%	6.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.8%	18.5%	5.7 puan
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>19.1%</b>	<b>23.9%</b>	<b>4.8 puan</b>
<b>VÖK Marjı</b>	<b>9.9%</b>	<b>17.5%</b>	<b>7.6 puan</b>
Net Kar Marjı	6.1%	11.6%	5.5 puan

**Analist:** Emin Tay  
+90 (212) 384 1247

[ETay@garantibbva.com.tr](mailto:ETay@garantibbva.com.tr)

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

### **GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş / İstanbul  
Telefon: 212 384 11 21  
Faks: 212 352 42 40  
E-mail: [arastirma@garantibbva.com.tr](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)