

15 Mart 2024, 10:20

MAVİ (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

Sonuçlar beklentileri karşıladı

- MAVİ, enflasyon muhasebesi öncesi, 4Ç23'te 628mnTL olan piyasa beklentisinin üzerinde 690mnTL net kar açıklamıştır. Bu rakam yıllık bazda %129 artışa işaret etmektedir.
- Aynı dönemde 1,315mnTL FVAÖK açıkladı. Piyasa beklentisi 1,253mnTL FVAÖK olması yönündeydi. Yıllık bazda, FVAÖK'te %108 büyüme oldu. Enflasyon muhasebesi dahil sonuçlarda ise 2023'te 1,757mnTL net kar elde etti (2022: 1,906mnTL). FVAÖK ise 4,854mnTL ile %16 reel büyüme kaydederken, FVAÖK marjı 1.4pp daralarak %18.5 gerçekleşti.
- Enflasyon düzeltmesi sonrası satışlar %25 satış büyüme ile (TMS 29 öncesi %91) 26.3mlrTL oldu (2022: 21.0mlrTL). Mavi bu sonuçla son rehberliğindeki beklentiyi aşmış oldu. Satış büyümesinde tüm ürün kategorilerindeki adetsel artış ve reel fiyat artışı etkili oldu.
- Türkiye'de tüketici talebi yıl boyunca yüksek seyretti. Enflasyon düzeltmesi sonrası birebir mağaza büyümesi %31 olarak gerçekleşti. Büyüme hem işlem adedi artışından hem sepet büyümesinden kaynaklandı.
- Yurtdışı satışlar 2023'te sabit kur varsayımı altında %4 büyüme kaydetti ve yıl boyunca makro ekonomi kaynaklı talep zayıflığı etkisinde hem satışlar hem marjlar baskılandı.
- 2023 yılında 12 mağaza açılışı ve beş mağaza kapanışı gerçekleştirilerek toplam perakende mağaza sayısı Ocak 2024 sonunda 336'ya yükseldi. 5 mağazada metrekare genişlemesi yapıldı ve toplam satış alanı %4 artışla 174,5 bin m² olurken ortalama mağaza büyüklüğü 519 m² oldu (2022: 510 m²; 167.7 bin m²).
- TMS 29 etkisi hariç Türkiye perakende satışları Şubat ayında %131 ve Mart ayının ilk 13 gününde %91 büyümüştür. Şubat ayı performansı geçen yılın deprem nedeniyle düşük olan bazıını içerdiğini hatırlatalım.
- 31 Ocak 2023 itibariyle 2,905mnTL olan net nakit 31 Ocak 2024 itibariyle 3,662mnTL olmuştur.
- Tüm yabancı para borçlar (toplam konsolide borcun %15'i) Mavi Kanada ve Mavi Rusya'nın lokal para birimlerindeki borçlarından oluşmaktadır. Ocak 2024 sonu itibariyle yabancı para borçlanma bulunmamaktadır.

2024 Beklentileri

- Toplam konsolide gelir büyümesi %70 ± %5 (TMS 29 öncesi),
- Türkiye perakende mağaza gelişimi net 15 mağaza açılışı ve 10 mağazada m² büyümesi,
- FVAÖK marjı: %23.5 ± %0.5 TFRS16 dahil (TMS 29 öncesi),
- Net nakit pozisyonunda artış ve yatırım harcamalarının satışa oranı %5.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- 4Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- Şirket bugün saat 16:00'da telekonferans düzenleyecektir.

Mavi Giyim Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	12A22	12A23	Değişim 12A23/12A22
Net Satışlar	21,038	26,293	25%
Brüt Kar	10,358	12,674	22%
Faaliyet Karı	2,662	3,244	22%
FVAÖK	4,181	4,854	16%
Net Diğer Gelir/Gider	97	205	111%
Yatırım Faal. Gelirler	29	31	5%
Finansal Gelirler (net)	-386	-810	a.d.
VÖK	2,402	2,669	11%
	-475	-913	a.d.
Net Kar	1,906	1,784	-6%
Net Nakit	1,850	2,586	
Çalışma Sermayesi	-560	-1,523	
Özsermaye	5,419	6,668	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	49.2%	48.2%	-1 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.7%	12.3%	-0.3 puan
FVAÖK Marjı	19.9%	18.5%	-1.4 puan
Net Kar Marjı	9.1%	6.8%	-2.3 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247

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 dayanarak 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. İletim, 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.Ő

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beřiktař / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr