

MAVİ GİYİM - MAVİ 4.Çeyrek Değerlendirmesi

13.3.2020

Mavi Giyim 4Ç19'da 8.4 milyon TL net kar açıkladı. UFRS-16 etkisi hariç bırakıldığında, 4Ç19 net kar rakamı 14 milyon TL olan şirket 4Ç18'de 2.5 milyon TL zarar etmişti. Açıklanan son çeyrek net karı ile şirketin yıllık ana ortaklık net karı %4 artışla 95 milyon TL oldu. (2018/12 Ana Ortaklık Net Karı: 91.5 Milyon TL)

Şirket net satış gelirlerini 4Ç19'da 4Ç18'e göre %24 oranında artırarak 575 milyon TL'den 715 milyon TL'ye yükseltti. Şirketin yıllık bazda satış gelirleri ise %22 oranında artışla 2.8 milyar TL'ye yükseldi. (2018/12 Net Satışlar: 2.3 Milyar TL)

Şirketin bir önceki seneye birebir aynı mağazaların (like-for-like) büyümesi %20,9 oldu. Net 14 yeni mağaza açılırken, 11 mağaza genişletildi ve 156 bin m2 perakende satış alanına ulaşıldı. Tüm ürün kategorilerinde büyüme gerçekleşti. Jean %24, ceket-mont %27, gömlek %17, tişört %29 aksesuar %18 artış gösterdi. Şirket, ayrıca CRM programı Kartuş'la 1,2 milyon yeni müşteri kazandı. 5,8 milyonu aktif toplamda 8,2 milyon müşteriye ulaştı.

Elde ettiği 133 milyon TL FAVÖK rakamı ile yıllık %115 FAVÖK artışı yapan şirketin FAVÖK marjı ise %18.64. 4Ç19'da 19 milyon TL net para pozisyon fazlası veren Mavi'nin yıllık bazda net borcu da %4 oranında azalarak 448 milyon TL oldu.

2020 yılı için hedef ve beklentilerini de açıklayan Mavi, 2020'de 15 net yeni mağaza açılışına ek olarak 10 mağaza genişlemesi öngörüyor. UFRS 16 Hariç %14,0 (± %0,5) FAVÖK marjı hedefleyen şirketin UFRS 16 Dahil FAVÖK marjı hedefi ise %22,0 (± %0,5). Mavi'nin konsolide gelir büyüme hedefi %23 (± %2), yatırım harcaması hedefi ise toplam gelirin %4'üne kadar.

Sektör ortalamasına negatif piyasa çarpanlarına sahip olan şirketin fiyat/kazanç oranı 22.51 iken (Sektör F/K: 16.25) piyasa değeri/defter değeri oranı ise 4.64 seviyesinde bulunuyor. (Sektör PD/DD:3.35)



MAVİ	13.03.2020
Kapanış Fiyatı	43,00
Günlük Değişim (%)	-10,94
Haftalık Değişim (%)	-20,22
Son 1 Yıl En Düşük	31,00
Son 1 Yıl En Yüksek	62,80
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-26,52
Beta (Son 1 Yıl)	0,82
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.135,25
Halka Açıklık Oranı	73,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.549,89
Sermaye (mn. TL)	49,66
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
MAVİ	-29,39	12,39	3,61
XU100	-22,00	-8,60	-7,94
Relatif Getiri (XU100)	-7,39	20,99	11,56

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	22,52	30,79	0,00
FD/FVAÖK	5,95	10,99	0,00
F/DD	6,17	10,59	0,00
FD/Satışlar	0,88	1,48	0,00

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL

MAVİ									Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12	
Net Satışlar	575	648	692	808	715	2.353	2.863	24%	-12%	22%	
Satışların Maliyeti	-298	-341	-337	-400	-379	-1.145	-1.458	27%	-5%	27%	
Brüt Kar	277	307	354	408	336	1.208	1.405	21%	-18%	16%	
Faaliyet Giderleri	-233	-240	-261	-268	-276	-913	-1.045	19%	3%	14%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	2	5	-5	2	0	2	2	-96%	-96%	7%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	46	72	89	142	59	297	362	29%	-58%	22%	
FVAÖK	62	132	164	210	133	365	640	116%	-37%	75%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-45	-59	-60	-60	-44	-165	-224	-1%	-26%	36%	
Vergi Geliri (Gideri)	-2	-2	-7	-18	-2	-32	-30	-	-89%	-6%	
Net Kar/Zarar	-2	7	21	59	8	92	95	-	-86%	4%	
	Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	48,1	47,3	51,2	50,5	47,0	51,3	49,1	-1,158	-3,5	-2,28	
FVAÖK Marjı	10,7	20,4	23,8	26,0	18,6	15,5	22,4	7,9	-7,3	6,84	
Net Kar Marjı	-0,4	1,0	3,0	7,3	1,2	3,9	3,3	1,6	-6,1	-0,58	
Net İşletme Sermayesi	115	171	129	144	118	115	118	3,0	-25,2	3,01	
Net Nakit (Yıllık)	-109	-608	-544	-467	-448	-109	-448	-338,2	19,5	-338,20	
Toplam Borç/Özsermaye	302	441	440	348	317	302	317	15,6	-30,9	15,56	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	146	135	90	-76	-138	146	-138	-284,4	-62,7	-284,42	



MAVI Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	2.863	2.723	2.630	2.465	2.353
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	592	678	571	524	467
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	123	130	120	125	108
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	108	94	80	86	101
Brüt Kar Marjı (%)	46,95	50,45	51,23	47,35	48,11
FVAÖK (Mn. TL)	133	210	164	132	62
FVAÖK Marjı (%)	18,64	25,96	23,78	20,43	10,71
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,78	4,93	4,27	4,74	7,57
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	23,89	21,59	20,59	22,82	31,37
Alacak Tahsilat Süresi	29,31	28,72	28,58	28,01	28,02
Stok İşleme Süresi - Yıllık	127,28	132,16	132,64	134,50	129,56
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	138,61	150,29	142,28	155,92	139,75
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	118	144	129	171	115
Net Nakit (Mn. TL)	-287	-294	-341	-401	95
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-19	-77	-64	499	16
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	448	467	544	608	109
Net Borç/FVAÖK (%)	0,70	0,79	0,88	1,05	1,23
F/K	22,51	27,30	30,28	25,26	22,38
Sektör F/K	16,25	19,85	21,26	21,10	19,51
F/DD	4,64	5,17	5,57	5,05	6,14
Sektör F/DD	3,35	3,90	3,77	3,52	3,96
FD/FVAÖK	4,04	4,86	5,15	5,88	5,91
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-138	-76	90	135	146

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 Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, 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.