

Türkiye’de güçlü organik büyüme

Şirket büyüme sağlamak için 2008 yılından itibaren yurt içinde perakende faaliyetlerine daha fazla odaklanmaya karar vermiş ve bu stratejisi ile bire bir gelirlerini (*like-for-like revenue*) arttırmayı başarmıştır. Bire bir gelirlerin (*like-for-like revenue*) sergilediği büyüme geçmişte büyümeyi destekleyen iki ana etmenden biri olduğundan, bu eğilimin geleceğe de taşınması hedeflenmektedir.

Bire bir gelirlerdeki (*like-for-like revenue*) büyümeyi sürdürmeye yönelik planlar şöyle sıralanabilir:

- *Müşteri deneyimini zenginleştirerek satışı arttırmak.* Türkiye nüfusu büyümektedir ve temel hedef kitlesi olan 35 yaş altı demografinin artması beklenmektedir. Hedef, bu artışı mağaza trafiğine çevirmektir ve Şirket bunu sağlamak için, marka konumundan yararlanmayı, bölgesel eğilim ve tercihleri tespit etmeyi ve sunulan ürünleri her bir bölgeye uygun hale getirmeyi hedeflemektedir.
- *Daha yüksek satışa dönüşüm oranları elde etmek için kategori bazında büyümeyi hızlandırmak.* Satışa dönüşüm oranını (*conversion rate*) arttırmak için doğru zamanda doğru ürünü sunmak hedeflenmekte özellikle de, kadınlara yönelik ürünlere yatırım yapmak amaçlanmaktadır. Satışa dönüşüm artırma planları arasında mağazaların satış alanlarını büyütme, sezona yönelik stok yönetimini iyileştirmek, geliştirilmiş mağaza kümelenmesi suretiyle ürün satın alımını optimize etmek ve çalışanları mağaza ziyaretlerini satışa çevirmek konusunda eğitmek yer almaktadır.
- *Rekabetçi fiyat gücünü arttırmak.* Şirket’in bu bağlamda hedefi, daha fazla tüketici harcama payından faydalanmak amacıyla fiyatlandırma gücünü arttırmaktır. Bunu da kategori dağılımında stratejik değişimler yaparak sağlamak hedeflenmektedir. Her ne kadar Şirket bir jean markasından lifestyle perakende şirketine dönüşmüş olsa da, jean pantolonlar ürün kategorisinde premium segmentine daha fazla odaklanarak büyüme için sürdürülebilir bir unsur olmayı sürdürecektir. Lifestyle ürün kategorisinde fiyat aralıkları ve harcama payını (*share of wallet*) arttırmak için başka fırsatlar doğacağı öngörülmektedir.
- *UPT oranını arttırmak.* İşlem başına ürün adedi ya da UPT, müşterilerin belirli bir işlemde satın aldığı ortalama ürün miktarını ölçmektedir. Şirketin hedefi, geçmişte olduğu gibi artan UPT eğilimini sürdürmektir. Özellikle, UPT açısından fırsat olarak kadın satışlarının erkeklere oranla daha düşük olduğu jean, tişört ve aksesuar; erkek satışlarının kadınlara oranla daha düşük olduğu kazak ve süveter gibi lifestyle ürün kategorilerindeki satış farklarının kapatılması planlanmaktadır.

Yurt içindeki mağazacılık ağını Şirket’in işlettiği monobrand mağaza açılışları vasıtasıyla ve mevcut Şirket’in işlettiği monobrand mağazalardaki alanının büyütülmesi suretiyle arttırmak

Bire bir gelirlerin (*like-for-like revenue*) artmasının yanı sıra, yeni ve büyütülmüş mağazalar da gelir büyümesinin ana unsurlarından biri olmuştur. Bunun ileride de bu şekilde olacağı öngörülmektedir. Bu bağlamda, daha önceki yıllarda ortalama olarak açtığı mağaza sayısı oranında yeni mağaza açmaya ve mevcut mağazaları büyütmeye yönelik planlar Şirket stratejisinin önemli unsurudur.

Euromonitor’a⁸ göre Türkiye’de kişi başına düşen mağaza alanı (bin kişiye düşen mağaza alanı metrekaresi) Avustralya, Belçika, Almanya, İtalya ve Hollanda da dâhil olmak üzere Batı Avrupa ülkelerinden daha düşüktür ve bu durum Türkiye’de kişi başına düşen mağaza alanının büyüme potansiyeli olduğunu göstermektedir.

Şirket, yeni mağaza açılışlarına ek olarak, geçmişten bu yana seçilmiş mevcut mağazaların alanlarını genişleterek büyüme kaydetmiştir ve geçmişe göre daha bu yaklaşımı sürdürmeyi hedeflemektedir. 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, mevcut mağazaların alanları 4.500 metrekare artırılmıştır. Bu dönem zarfında bazı mağazalar genişleme için hedef olarak tayin edilmiş ve yönetimce genişlemeye yönelik diğer potansiyel adaylar olarak ek mağazalar belirlenmiştir.

⁸ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.



E-ticaretin büyümesi

E-ticaret platformu mavi.com 2013 yılında kurulmuş nispeten genç bir platformdur. Her ne kadar e-ticaret hâlihazırda Şirket'in toplam gelirinin küçük bir kısmını teşkil etse de, bu gelir sınırlı bir süre içinde hızlı bir büyüme kaydetmiş ve faaliyet sonuçlarına katkı sağlamıştır. E-ticaretin trendlerinin iyi takip edilmesi ve e-ticaret platformlarının başarılı şekilde geliştirilmesi ile e-ticaret operasyonlarının hızlı bir şekilde büyümeyi sürdüreceği düşünülmektedir. Şirket'in sadakat programının mobil uygulaması 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla toplam 730.000 adet indirilme rakamına ulaşmıştır.

Türkiye, genç ve dijital ortamla ilgilenen bir müşteri tabanı, yüksek internet ve mobil etkisi ile yaygın kredi kartı kullanımıyla, e-ticaretin büyümesi açısından gelecek vaat eden bir ortam sunmaktadır. E-ticaret ek piyasalara yönelik bir atlama tahtası teşkil etmektedir.

Uluslararası alanda büyüme

2016 yılının Eylül ayından itibaren, Mavi Amerika ve Mavi Kanada dâhil olmak üzere Şirket'in tüm bağlı ortaklıkları Şirket altında konsolide edilmiştir. Şirket'in konsolide bağlı ortaklıklardan Şirket dışında pay sahipleri Mavi Almanya'nın sermayesinin %12,5'ine sahip üç azımlık hissedar, Eflatun'un sermayesinin %49,0'una sahip Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar ve Mavi Kanada'nın sermayesinin %25,0'una sahip Kitsch'dir. Şirket, ayrıca Kitsch'in sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınmasını planlamaktadır.

Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

Mavi, birçok uluslararası pazara hâlihazırda başarılı bir giriş yapmış olup Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Mavi Almanya vasıtasıyla Avrupa ve Rusya'daki yerleşik temel uluslararası pazarlardaki varlığını arttırmayı hedeflemektedir.

Bu bağlamda Şirket uluslararası büyüme stratejisini yurt dışında faaliyet gösterilen piyasalara uygun hale getirmiştir:

- **Amerika Birleşik Devletleri:** Amerika Birleşik Devletleri'ndeki büyüme stratejisi e-ticaret alanında büyümeyle desteklenerek toptan satış segmentindeki büyüme çerçevesinde yapılandırılmıştır. Toptan satışlar bakımından, mevcut satış yapılan mağazalara yapılan satış hacimlerinin artırılması ve yeni toptan satış ortaklarının bulunması hedeflerine ek olarak, Mavi Amerika, toptan müşterilerine sunduğu kadın ürün çeşitliliğini de arttırmayı planlamaktadır. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki toptan satış kanalları arasında Bloomingdale's ve Nordstrom gibi geleneksel perakendeciler ile Amazon ve Zappos.com gibi internet üzerinden satış yapan şirketler yer almaktadır. Hedeflenen, mevcut Amerika Birleşik Devletleri toptan satış ortaklarının etkisini arttırmak ve yeni iş ortakları bulmaktır. Brooklyn/New York'ta perakende imaj (*flagship*) monobrand mağazanın işletilmesi sürdürülecektir ancak hâlihazırda yeni mağaza açma yönünde bir plan mevcut değildir. Amerika Birleşik Devletleri stratejisinin özellikle yoğunlaştığı bir husus da erkeklere özgü üst segment jean pantolonlarından oluşan 34 Heritage'in dağıtımını güçlendirmektir. E-ticaret bakımından ise, 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda e-ticaret faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin, Mavi Amerika'nın toplam gelirlerine oranının yaklaşık %10 olması hedeflenmekte ve büyümenin devam etmesi beklenmektedir.
- **Kanada:** Kanada büyüme stratejisi Mavi Kanada'nın işlettiği monobrand mağazalar vasıtasıyla perakende alanında genişlemeye yöneliktir ve bu kapsamda bulunduğumuz mali yılda Mavi Kanada tarafından işletilen iki adet monobrand mağaza açılması planlanmaktadır. İlk etapta, Vancouver etrafında Kanada'nın önemli şehirlerinde mağazaların açılması ve böylelikle Mavi markasının daha da güçlendirilmesi hedeflenmektedir. İkinci etapta, bu bölgede mağaza sayısını arttırmak ve cazip mahallelerde ek mağazalar açılması planlanmaktadır. Amerika Birleşik Devletleri'nde olduğu gibi, Kanada'daki strateji de 34 Heritage markasının dağıtımını arttırmayı

Blue International Holding

P.V.

Mavi Grubu
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane, İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.13 002 798:
Mersis No:0813002798500012

05 Haziran 2017
İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 72

içermektedir. Buna ek olarak, 2016 yılında faaliyete geçen e-ticaret kanalı, Şirket'in Kanada'daki marka bilinirliği sayesinde çok kısa bir zaman diliminde toplam satışlarının %4,8'ine ulaşmıştır. Bunun aynı ivme ile devam etmesi ve 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda Mavi Kanada'nın toplam gelirlerine oranının yaklaşık %8'ine ulaşması hedeflenmektedir. Ayrıca, Simons ve Mark's gibi birden çok markanın ürününü satan butiklerin teşkil ettiği toptan satış kanalındaki Şirket varlığının artırılması da planlanmaktadır.

- **Avrupa:** Şirket Batı Avrupa'da toptan satışların artırılmasına yönelik olup bunun e-ticaret alanındaki büyümeyle desteklenmesi şeklindedir. Toptan satış alanında, önemli geleneksel hesaplara yoğunlaşılması, müşterilerin mağaza içinde mağaza (*shop-in-shop*) deneyiminin bir üst seviyeye taşınması ve bu esnada da Amazon ve Zalando.com gibi internet üzerinden satış yapan perakendecilerle yürütülen çalışmaların artırılması hedeflenmektedir. Hâlihazırda sadece kadın ürünleri sattığı toptan müşterilerine, erkek ürünlerinin de satılması ve yine bu toptan müşterilere satılan lifestyle ürünlerin çeşitliliğinin artırılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, erkek jean segmentindeki teşhir edilen ve sunulan ürünlerin artırılması, kadın jean ürünlerinin orta yaş üzerindeki kadınlar gibi ek demografilere taşınması ve kadınlara yönelik üst giyim parçalarının satışının artırılması hedeflenmektedir. Aynı zamanda, hızlı büyüme eğilimini büyütme hedefinden yola çıkılarak Almanya e-ticaret platformuna da yoğunlaşılması amaçlanmaktadır. Ayrıca, 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda e-ticaret faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin, Mavi Almanya'nın toplam gelirlerine oranının yaklaşık %5 olması beklenmektedir.
- **Rusya:** Son yıllarda, Rusya pazarındaki odak toptan satıştan perakende kanalına doğru kademeli bir şekilde kaydırılmaktadır ve bu eğilimin gelecek üç ile dört yıl boyunca yoğun bir şekilde sürdürülmesi planlanmaktadır. Şirket, Türkiye pazarında elde ettiği ürün ve müşteri yönetimi tecrübesini Rusya perakende pazarına aktararak 2019 mali yılının sonuna kadar (sekizi içinde bulunduğumuz mali yılda olacak şekilde) 30 yeni mağazanın Şirket bünyesine eklenmesi stratejik planlar arasındadır. Yaklaşık 250-300 metrekare büyüklüğünde bir mağaza formatı hedefleyerek, bu mağazaların büyük oranda Moskova ve St. Petersburg bölgelerindeki alışveriş merkezlerinde açılması öngörülmektedir. Şirket, perakende satışlarda lifestyle ürün portföyünü genişleterek Türkiye'de ulaştığı %56 lifestyle / %44 jean pantolon oranına ulaşmayı hedeflemektedir.

Yukarıdaki ülkelerin yanında, Şirket dünyanın geri kalanında da toptan satış kanalları vasıtasıyla büyümeyi öngörmektedir. Ayrıca, Şirket orta vadede seçici bir yaklaşımla yeni pazarlarda perakende ve toptan satış kanalları kurabilecektir. Şirket e-ticaret kabiliyetlerini uluslararası alanda da geliştirmeyi planlamaktadır. He ne kadar toplam gelirin hala küçük bir kısmını teşkil etse de, sahip olunan e-ticaret kanalları ve önemli internet ortamındaki perakendeciler vasıtasıyla gerçekleştirilecek internet satışları uluslararası faaliyetler açısından en hızlı büyüme kaydeden kanalı teşkil etmektedir.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket'in ana pazarı Türkiye olup, Şirket faaliyetlerinin büyük bir kısmını yurt içinde yürütmektedir. Şirket yurt içinde ve yurt dışında hazır giyim sektöründe faaliyet göstermekte ve Şirket ürünleri toplamda 35 ülkede satılmaktadır. Şirket, GfK'nın 2016 yılının Haziran ayında hazırladığı marka algı raporuna⁹ göre, %53 oranı ile akla ilk gelen marka olması açısından Türkiye'deki bir numaralı jean markası olup yine yurt

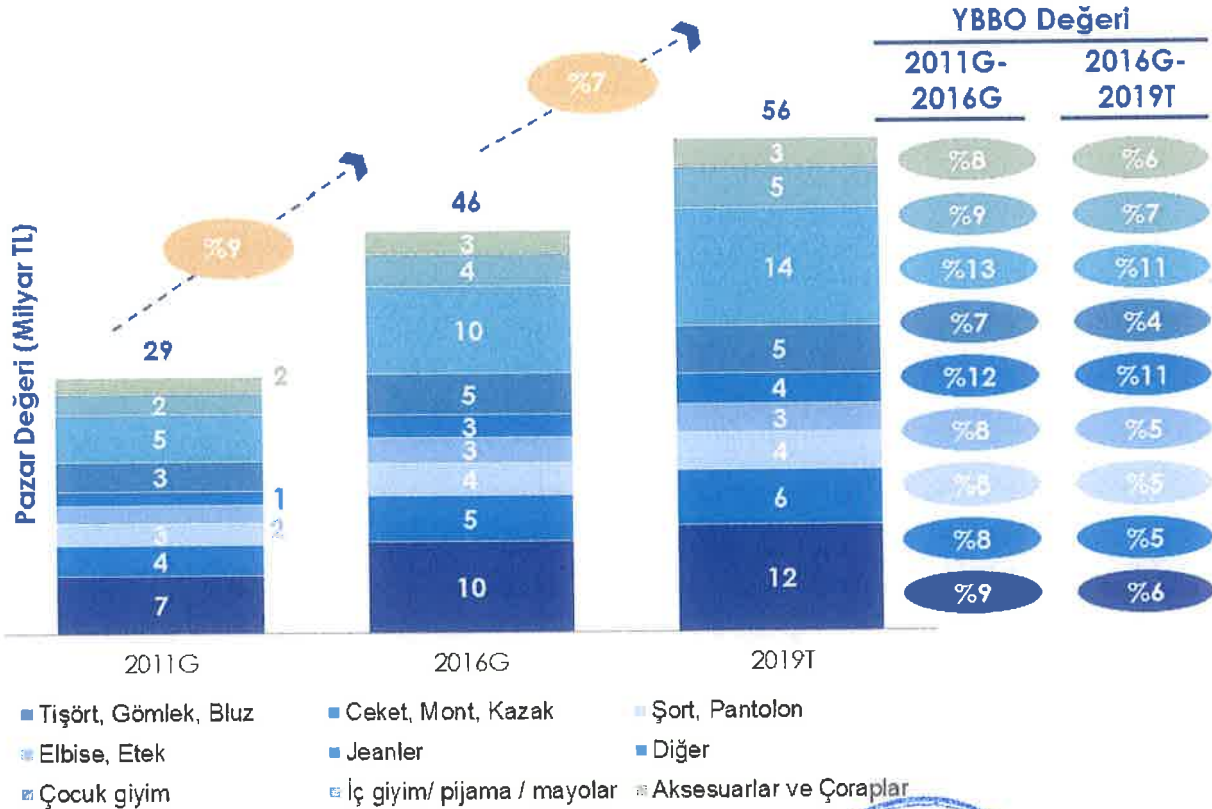
⁹ İlgili rapora http://sky-static.mavi.com/sys-master/mavi/Tr/images/234234/D1/GFK_Marka_Bilinirlik.html adresinden ulaşılabilir

içindeki katlı mağazalar hariç tutulduğunda 2016 perakende gelirlerine dikkate alındığında yaklaşık %2 pazar payı ile en büyük beşinci hazır giyim firmasıdır. Euromonitor'un 2017 yılının Şubat ayında hazırladığı rapora¹⁰ göre ise, Şirket jean pazarında %24'lük pay ile en yüksek pazar payına sahiptir. Euromonitor'un hazırladığı raporun kapsamında yurt içindeki pazar payları erkek dış giyim ürünleri, kadın dış giyim ürünleri, çocuk hazır giyim ürünleri, pijamalar / gece giysileri / mayolar, aksesuarlar ve çoraplar kategorileri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Şirket, premium ürünler tasarlama, geliştirme ve sunma kabiliyetiyle, kendini jean pazarının markalı giriş segmenti ile premium segmenti arasına konumlandırmıştır. Şirket, bu sayede, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında müşterilerine özel bir erkek jean serisi olan 34 Heritage gibi premium ürünler sunabilmektedir. Mavi'nin marka imajı, kuvvetli bir fiyatlandırma gücünü yansıtmakta olup; Şirket, bu durumu Adriano Goldschmied ile olan işbirliğinin yanı sıra, önde gelen tasarımcılarla çalışmak suretiyle desteklemektedir.

Euromonitor'a¹¹ göre, Türkiye giyim pazarı büyüklüğü 2016 yılında yaklaşık 46 milyar TL'dir. Yetişkinlere yönelik dış giyim bu miktarın 30 milyar TL'ye tekabül ederken, diğer hazır giyim ürünleri (çocuk kıyafetleri, iç çamaşırlar, pijamalar, mayolar ve diğer hazır giyim parçaları, aksesuar ve çoraplar da dâhil olmak üzere) 16 milyar TL'ye tekabül etmiştir. 2011-2016 arasında %9'luk YBBO ile büyümüş olan toplam pazarın, 2016-2019 yılları arasında %7'lik YBBO kaydederek 2019 yılında 56 milyar TL'ye erişmesi beklenmektedir. Özellikle fiyatın, hacim büyümesini geride bırakarak ana büyüme faktörünü oluşturması beklenmektedir.

Türkiye'deki Giyim ve Bağlantılı Ürün Pazarlarının Gelişimi (2011 (gerçekleşen) - 2019 (tahmini), milyar TL)



¹⁰ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

¹¹ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

Blue International Holding

[Signature]

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere (C)
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No:3093
Büyük Mükellefler VD 6/3 002 79
Mersis No:061300279850001

[Signature]



05 Haziran 2017

[Signature]

Kaynak: Euromonitor¹²

Euromonitor¹³ Türkiye’de tişörtler, gömlekler, bluzlar, ceketler, montlar, kazaklar, şortlar, pantolonlar, elbiseler, etekler, jeanler ve diğer giyim ürünleri dâhil olmak üzere yetişkinlere yönelik dış hazır giyim pazarı için, 2011-2016 arasındaki %9’luk YBBO ardından, 2016-2019 yılları arasında %6’lık YBBO öngörmektedir. Geçmişte, 2011-2016 arasında %12’lik YBBO kaydeden en hızlı büyüyen giysi kategorileri arasında yer alan jeanlerin 2016-2019 arasında %11’lik YBBO büyümeyi sürdürmesi beklenirken, (tişörtler, gömlekler, ceketler, montlar, elbiseler, etekler ve diğer dış giyim parçaları da dâhil olmak üzere) diğer ürün kategorilerinin 2016-2019 arasında yaklaşık %5’lik YBBO büyümesi beklenmektedir.

Türkiye’de jean için kişi başına harcanan, nominal değer bazında, 10 Avro’nun, diğer ülkelerde (Amerika Birleşik Devletleri’nde 49 Avro, Birleşik Krallık’ta 45 Avro ve Avustralya’da 39 Avro) harcanan tutardan oldukça düşük olması, söz konusu harcama değerinin önemli bir büyüme imkânının olduğunu göstermektedir.

Rekabet açısından ele alındığında, Türkiye hazır giyim pazarı yerel ve uluslararası oyuncuların oluşmaktadır. Yurt içindeki jean ve jean odaklı moda pazarındaki başlıca rakipler LC Waikiki, Koton, De Facto ve Colin’s gibi Türk markaları ile uluslararası bir marka olan Levi’s’tir. Yurt içindeki ilk on hazır giyim markası Türk ve uluslararası oyuncuların oluşmaktadır ve Şirket, “üst” segmentteki tek yerli markadır. Euromonitor’a¹⁴ göre, en büyük beş oyuncu 2016 yılında pazarın yaklaşık %30’unu teşkil etmiştir; Mavi üst pazar segmentinde yer alan tek yerli markadır. Söz konusu yılda pazarda katlı mağazalar hariç tutulduğunda en büyük beşinci hazır giyim firmasıdır ve en büyük üç oyuncunun hepsi de kitle pazarı (*mass market*) pazar segmentine yoğunlaşmıştır. Şirket’in üst pazardaki konumu yerli kitle segmentindeki oyuncularla doğrudan rekabet etmesine manidir. Bu sebeple, yurt içi hazır giyim pazarındaki rakipler, Zara, Mango ve H&M olarak görülmektedir. Euromonitor’a¹⁵ göre Şirket, Türk jean pazarı içerisindeki %24 payı ve %98 marka farkındalığı ile 2016’daki en büyük pazar payına sahiptir.

Mavi de dâhil olmak üzere yerli oyuncuların geçmişte yurt içi hazır giyim pazar büyümesini geçerek ve fiyat, opsiyon fazlalığı ve erişilebilirlik açısından daha iyi rekabet edebilme yetenekleriyle destekleyerek uluslararası oyuncular karşısında konumlarını güçlendirdikleri düşünülmektedir.

Özellikle, Şirket’in aşağıda belirtilen hususlar açısından kendisini önemli rakiplerinden ayırabildiğine inanılmaktadır:

- Temel jean pazarı segmentinin üst kısmında yer alan güçlü yerli marka konumlandırması.
- Güçlü marka tanınırlığı ve cazip gelme Mavi, “akla ilk gelen marka/marka bilinirliği” (*top of mind brand awareness*) açısından ilk sırada yer almıştır (kaynak: GfK tarafından hazırlanan Mavi Marka Algı Raporu, 2016) ve %24’lük jean pazarı payı (kaynak: Euromonitor, 2016); markanın fiyatlandırma gücüne yansıtılmıştır.
- Akarlılar Ailesi’nin bu sektördeki 40 yılı aşkın bilgilerinden faydalanarak yüksek kalitede yenilikçi ürün geliştirme becerisi.
- Şirket’in yurt içindeki en iyi perakende bölgelerine erişim sağlamasına olanak tanıyan güçlü müzakere gücüyle, Türkiye’de güçlü bir doğrudan müşteriye satış platformu olması.
- Sınıfındaki en iyi CRM platformuna sahip olması ve yerel tedarik merkezi vasıtasıyla müşteri trendlerine hızlı cevap verebilmesi ve esnek tedarik zincirine sahip olması.

¹² İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

¹³ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

¹⁴ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

¹⁵ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

Blue International Holding
B.Y.

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Est. Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:30931
Büyük Mük. M. V.D.613 002 79
Mersis No:0813002798500012

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 55

05 Haziran 2017



Şirket'in uluslararası platformda, "Perfect Fit" yaklaşımı, ürün fiyatlarına göre sunduğu yüksek kalite ve müşteri odaklı ürünler üzerine inşa ettiği ürün stratejisiyle, kendini cazip bir lifestyle markası olarak konumlanmaktadır. Şirket, temel jean pazarının üst segmentinde rekabet etmekte ve pazardaki konumu ve fiyatlandırma gücünü destekleyerek büyümek için premium bir ürün seçkisi sunabilmektedir. Şirket, "Perfect Fit" stratejisi ile 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, (Rusya hariç olmak üzere) jean pantolon satışlarının aşağıda yer verilende oranlarda, sadece 17 adet kadın ve 8 adet erkek jean pantolon modelinden elde edilmesini sağlayan bir verimliliği küresel çapta elde etmiştir.

	17 Kadın Modelinin Toplam Jean Pantolon Gelirlerine Oranı (%)	8 Erkek Modeli Toplam Jean Pantolon Gelirlerine Oranı (%)
Türkiye ⁽¹⁾	94	95
Amerika Birleşik Devletleri	81	82
Kanada	86	89
Avrupa ⁽²⁾	76	97

- 1) Sadece doğrudan işletilen monobrand mağazalardaki perakende gelirlerini içerir
2) Avrupa coğrafi segmenti Mavi Hollanda'daki toptan satışların yanında Mavi Almanya'daki perakende ve toptan satışları da içerir.

Şirket, küresel, bölgesel ve yerel seviyede ve farklı perakende fiyat seviyelerini içeren ve farklı satış kanallarında faaliyet gösteren geniş bir rakip kitlesiyle rekabet etmektedir ve ayrıca bu rakiplerin bazıları Şirket'ten daha çok kaynağa sahiptir ve Şirket'ten daha büyüktür. Şirket'in başlıca rakipleri arasında dikey entegrasyona sahip özelleşmiş mağazalar (*vertically integrated specialty stores*), jean hazır giyim markaları, perakendecilerin kişisel veya özel markaları ile bazı e-ticaret internet sitelerinden satış yapan rakipler bulunmaktadır.

Şirket, 2015 Fortune 500 sonuçlarına¹⁶ göre, Türkiye'nin en büyük 152. şirkettir ve ayrıca, Ekonomist Franchising 100 Araştırması'na¹⁷ göre, 2016 yılında Türkiye'nin beşinci büyük franchise vereni konumundadır.

Aşağıda yer verilen tablo, Şirket'in ve rakiplerinin 2016 yılındaki yurt içi pazar paylarını göstermektedir:

Hazır Giyim Pazarı ¹		Jean Pazarı ²	
Şirket	Pazar Payı (%)	Şirket	Pazar Payı (%)
Rakip No. 1	15,4	Mavi	23,5
Rakip No. 2	4,2	Rakip No. 1	19,0
Rakip No. 3	3,9	Rakip No. 3	11,1
Rakip No. 4	2,4	Rakip No. 7	6,0
Mavi	2,3	Rakip No. 10	3,3
Rakip No. 5	1,6	Rakip No. 4	2,3
Rakip No. 6	1,4	Rakip No. 2	1,8
Rakip No. 7	1,4	Rakip No. 11	1,8
Rakip No. 8	1,3	Rakip No. 12	1,8

¹⁶ İlgili rapora <http://www.fortuneturkey.com/Fortune500/2016> adresinden ulaşılabilir.

¹⁷ İlgili rapora <http://www.ekonomist.com.tr/kapak-konusu/franchising-100.html> adresinden ulaşılabilir.

Blue International Holding
B.V.

MAVI GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr. Sic. No: 309315
Büyük Müktefiiler V.D. 518 002 7988
Tic. Sic. No: 061300779550012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Hazır Giyim Pazarı ¹		Jean Pazarı ²	
Şirket	Pazar Payı (%)	Şirket	Pazar Payı (%)
Rakip No. 9	1,1	Rakip No. 13	1,1

Kaynak: Euromonitor¹⁵

- 1) Yurt içindeki pazar payları erkek dış giyim ürünleri, kadın dış giyim ürünleri, çocuk hazır giyim ürünleri, pijamalar / gece giysileri / mayolar, aksesuarlar ve çoraplar kategorileri dikkate alınarak hesaplanmıştır.
- 2) Yurt içindeki pazar payları jean ürünleri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Güçlü Yanlar ve Avantajlar

Büyüme stratejisini hayata geçirmek için Şirket'i elverişli bir konuma getirdiği düşünülen çeşitli güçlü yanları söz konusu olup bunlar şu şekilde sayılabilir:

Güçlü Bir Kimliğe Sahip Çekici Bir Marka

GfK'nın marka algı raporuna¹⁹ göre, genel farkındalık ve akla ilk gelen marka bilinirliği açısından Şirket yurt içindeki bir numaralı jean markası konumundadır ve kadınların %29'una, erkeklerin ise %28'ine göre en çok tercih edilen jean markasıdır. 2015 Türkiye Gençlik Markaları anketi²⁰ de Mavi'yi Gençlere Yönelik En İyi Marka (*Best Youth Brand*) olarak sınıflandırmış olup, Roamler B.V. Türkiye'nin Ekim 2016'da gerçekleştirdiği ankette²¹ de Apple ve Samsung'la birlikte Türkiye'deki En Havalı Markası (*Cooldest Brand*) seçilmiştir. İPSOS ve Türkiye Kalite Derneği'nin (KalDer) yaptığı Müşteri'nin Sesi Araştırması'nda²²; ürün ve hizmet kalitesiyle müşteri bağlılığı yaratan markalar arasında 2017 yılı hazır giyim sektörü birincisi seçilmiştir.

Şirket'in marka bilinirliği Türkiye sınırlarını aşarak Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Avrupa gibi önemli pazarlara ulaşmıştır. Güçlü marka kimliği ile konumu Şirket'e kuvvetli bir fiyatlandırma gücü sağlamakta ve bir jean şirketinden, her türlü lifestyle ürünü sunabilen bir hazır giyim firmasına dönüşme imkânı sağlamaktadır.

Marka bilinirliğinin satışlar açısından sağladığı avantajların yanı sıra, markanın güçlü ve çekici bir marka olması yurt içinde ve yurt dışında genç ve yetenekli kişilerin istihdam edilebilmesine imkân sağlamaktadır. Marka, mağazada görev yapan satış elemanlarından kıdemli yönetime kadar her seviyede kaliteli, motive çalışanlar için rekabet etme konusunda önemli bir avantaj sağlamaktadır.

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in yurt içinde 5,7 milyon üyeli CRM sadakat programında yaklaşık 3,9 milyon aktif müşteri bulunmaktadır. Şirket, aktif üyelerini belirlerken son iki mali yıl boyunca en az bir kere alışveriş yapmış ve kartlarını kullanmış kişileri göz önüne almaktadır. Sadakat kartlarının müşteriler tarafından kullanımı, 35 yaş altındaki grupta markanın hem kadın hem de erkeklerce cazip bulunduğu bir göstergesi olmuştur.

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, sadakat kartlarını kullanan Türk perakende müşterilerinin yaklaşık %55'i ve sadakat kartlarını ilk kez kullanan Türk perakende müşterilerinin yaklaşık %66'sı 35 yaşın altındadır. Şirket 2016 yılında 1,1 milyon yeni müşteri kazanmıştır. Mavi'de sadakat kartı kullanan erkek müşterilerin %58'i 35 yaşın altındayken, yeni kazanılan erkek müşterilerin %30'u 25 yaşın altındadır. Sadakat kart kullanan kadın müşterilerin ise %56'sı 35 yaş altı ve yeni kazanılan kadın müşterilerin %34'ü 25 yaşın altındadır. Ayrıca sadakat kart kullanan Türk müşterilerinin %44'ü kadın iken %56'sı erkektir.

Şirket'in sadakat programının üye sayısı 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca %24 YBBO ile büyümüştür. Şirket temel hedef kitlesini genç, modayı takip eden 35 yaş altı kadın ve erkekler

05 Haziran 2017



¹⁸ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

¹⁹ İlgili rapora http://sky-static.mavi.com/sys-master/maviTrImages/234234/01/GFK_Marka_Bilinirlik.html adresinden ulaşılabilir.

²⁰ İlgili ankete <http://www.iamyouth.com.tr/ebulten/MT-Gencligin-Sirri-Cozuldu-0315.pdf> adresinden ulaşılabilir.

²¹ İlgili ankete <https://www.marketingturkiye.com.tr/haberler/iste-turkiyenin-en-cool-markalari/> adresinden ulaşılabilir.

²² İlgili araştırmaya http://www.kalder.org/uploads/EMS-BasınBülteni-Ipsos-KalDer_V02.pdf adresinden ulaşılabilir.

Blue International Holding
B.V.

MAVİ GİYİM
SAN ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Cd.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic.No:309315
Büyük Müktefieler V.D.613.002 7984
Mersis No:0613002798400012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

oluşturduğundan, Şirket Y Kuşağı müşterilerinin artan satın alma gücünden faydalanma imkânı bulmaktadır. Sadakat kartı sahipleri diğer müşterilere oranla genellikle işlem başına daha fazla adet ürün almakta ve sepet hacmi olarak daha büyük harcama yapmaktadır. Şirket, 2016 yılında yaklaşık 60 milyon izlenme rakamı ve 3,3 milyon takipçiye ulaşan sosyal medya faaliyeti ve sadakat programı ile müşteri tercihlerine ve trendlere ilişkin güçlü bir öngörü sağlamaktadır.

Farklı Ürün Kategorilerinde Sağlanan Büyüme

Mavi markası, müşterilerin arzu ve ihtiyaçlarına yenilikçi bir şekilde cevap vermeye yoğunlaşarak, geçmişteki temel ürünü olan jean pantolonlara ek olarak kadın ve erkeklere yönelik her çeşit lifestyle ürünlerini barındıracak şekilde farklı, yenilikçi ve müşteri odaklı bir ürün portföyünü başarıyla geliştirmiştir.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, yurt içinde 5,5 milyon adet jean pantolonu satmıştır. Şirket'in yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarda ise 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca jean pantolonu ürün kategorisi %26,4 oranında YBBO ile büyümüştür. Şirket, bu sistem kapsamında, birden fazla sezon boyunca kullanılabilir belirli bir fit sunmakta ancak bu esnada da yıkama ve bitim gibi çok çeşitli detaylara yer vermektedir. Şirket, bu şekilde sezon etkisi ve değişen moda trendlerinin oluşturduğu riskleri azalttığını düşünmektedir.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca, Şirket'in yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarda lifestyle ürün kategorisi çocuk ürünleri hariç olmak üzere %23,7 YBBO ile önemli ölçüde büyüyerek 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki toplam yurt içi monobrand mağaza satışlarının %56'sını oluşturmuştur. Söz konusu mali yılda, erkek ürünleri kategorisi yurtiçi monobrand mağazaları toplam gelirinin %62'sini ve kadın ürünleri kategorisi ise %38'ini oluşturmuştur.

Türkiye'de Yaygın Monobrand Mağaza Ağı ile Perakende Kanalında Güçlü Büyüme

2008 yılında alınan ve yurt içi perakende faaliyetlerini büyütme Şirket stratejisinin temel bir unsuru haline getirme kararıyla beraber perakende alanında büyüme sağlanmıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca yılda ortalama 26 yeni mağaza açılmış iken son altı mali yılda, ortalama yıllık 27 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiştir²³. Son mali yılda mağazalar 55 milyonun üzerinde ziyaretçi kabul etmiştir.

Şirket'in sahip olduğu perakende mağazaları, güçlü ekonomik sonuçlar elde etmektedir. Bu bağlamda, uyarlanmış bire bir gelirler (*adjusted like-for-like revenue*), 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca ortalama %16,3 büyümüş ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO kaydetmiştir. Yeni mağazalara yönelik yatırımlar için Şirket'in hedefi, yatırımın üç yıldan az bir sürede karşılığını vermesidir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, on iki aydan uzun süredir aktif olan yurt içindeki monobrand mağazaların %94'ü pozitif katkıda bulunmuş olup, bahsi geçen ortalama mağaza katkısı %25,3 oranında seyretmiştir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllar itibarıyla, perakende geliri, bire bir gelir, uyarlanmış bire bir gelir büyümesi ve bire bir gelir marjı gelişimini göstermektedir:

	31 Ocak 2015 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2016 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yıl
Perakende geliri ¹	550.657.962	703.642.467	856.736.308

1) Perakende geliri yurt içindeki doğrudan işletilen monobrand mağazalardan elde edilen geliri ifade etmektedir.

Blue International Holding
B.V.

Mavi
SAN.ve TİCA.Ş
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere (E)
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No 309311
Büyük Mülkiyetler / D.613 002 791
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 78

²³ Söz konusu değer aynı dönem içinde açılan mağaza sayısından hesaplanan mağaza sayısının çıkarılması suretiyle bulunan net değerdir.

	31 Ocak itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin (Bin TL, Bire bir gelir marjı ve bire bir gelir büyümesi hariç)					
	2014	2015	2015	2016	2016	2017
Bire bir gelir ¹	349.524	419.643	479.812	550.342	622.905	689.920
Bire bir gelir büyümesi ² (%).....	20.1	-	14.7	-	10.8	-
Uyarlanmış bire bir gelir ³	-	-	-	-	542.112	618.677
Uyarlanmış bire bir gelir büyümesi ⁴	20.1	-	14.7	-	14.1	-
Bire bir gelir marjı ⁵ (%).....	76.2	-	78.2	-	80.5	-

- 1) Bire bir gelir yurt içindeki doğrudan işletilen bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağazalardan elde edilen geliri ifade etmektedir.
 - 2) Bire bir gelir büyümesi şu şekilde hesaplanır: “{(ilgili yılın bire bir geliri – ilgili yıldan bir önceki yılın bire bir geliri) / ilgili yıldan bir önceki yılın bire bir geliri} – 1”
 - 3) Uyarlanmış bire bir gelir yurt içindeki doğrudan işletilen uyarlanmış bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağazalardan elde edilen geliri ifade etmektedir.
 - 4) Uyarlanmış bire bir gelir büyümesi şu şekilde hesaplanır: “{(ilgili yılın uyarlanmış bire bir geliri – ilgili yıldan bir önceki yılın uyarlanmış bire bir geliri) / ilgili yıldan bir önceki yılın uyarlanmış bire bir geliri} – 1”
- Bire bir gelir marjı perakende gelirin bire bir gelire oranıdır.

Esnek Tedarik Zinciri ve Tedarikçi Ekosisteminin Merkezinde Stratejik Konum

Tedarik zinciri pazara sürüm süresini kısaltacak ve ürünün satış hızını arttırmaya yardımcı olacak şekilde geliştirilmiştir. Sadakat kartı programıyla da desteklenen müşteri taleplerini anlama kabiliyeti sayesinde stoklar sürekli olarak güncel tutulmakta ve yenilenmektedir. 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in tüm stokları içerisindeki geçmiş sezonlardan taşınan stok oranı %21,9 olarak gerçekleşmişken, aynı oran 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, (Mavi Rusya ve Mavi Kanada verileri hariç) %20,5'e düşmüştür. Söz konusu düşüş esas olarak, stok satış hızının Şirket'in yurt içindeki doğrudan işlettiği monobrand mağazalarda 2016 yılı İlkbahar-Yaz sezonunda %85'e ve 2016 yılı Sonbahar-Kış sezonunda %89'a yükselmesi ve verimli indirim yönetiminin sonucudur. Esnek tedarik zinciri ile ürünler siparişin verildiği andan itibaren altı ile sekiz haftalık bir tedarik süresi içerisinde temin edilmektedir.

Türkiye, hazır giyim sektöründe yüksek kalitede jean kumaşlarının ve diğer tekstillerin kaynağı olarak görülmektedir. Şirket, yurt içinde önemli jean tedarikçileriyle stratejik ilişkiler kurmuş olup söz konusu tedarikçiler önde gelen uluslararası jean ve moda markalarına da gerekli malzemeleri sunmaktadır. Jean kumaşı üreticileri ile olan yakın ve uzun soluklu ilişkiler sayesinde Mavi ürünleri için birlikte özel jean kumaşı geliştirme fırsatı elde edilmiştir.

Denim ürünlerinin %92'si de dâhil olmak üzere, ürünlerin, konsolide bazda, %80'i yurt içinde mukim tedarikçilerden tedarik edilmektedir ve Şirket'in önde gelen kaliteli jean kumaşı ve diğer tekstil üreticileri gibi çoğu tedarikçiye yakın bir lokasyonda olması kalite kontrolünü sağlama, marjlar ve piyasaya sürme süresi açısından avantaj sağlamaktadır.

Güvenilir İş Ortakları ve İş Ortaklarıyla Kurulan Güçlü İlişkiler

Tedarikçiler ile kurulan yakın ilişki, sürdürülebilir ürün kalitesi, daha iyi kar ve fiyatlandırma gücü elde edilmesini sağlamaktadır. Toptan satış distribütörleri ve franchise alanlarla da hem yurt içi hem yurt dışında kurulan iyi ilişkiler ile beraber anılan çeşitli dağıtım kanalları, Şirket'in uluslararası pazarlara girerek faaliyet göstermesine imkân tanımıştır.

Alışveriş merkezi ve ana caddelerde bulunan monobrand mağazaların mal sahipleriyle kurulan güçlü ilişkiler temel olmak üzere, süregelen büyüme ve güçlü finansal performansın sonucu olarak mal sahipleri Şirket'i istikrarlı, düşük riskli, iyi ve güvenilir bir kiracı olarak görmektedir. Bu durum mağaza ağının genişlemesine yardımcı olmaktadır.

Büyüyen GSYİH, Jean Pazarı ve Genç Nüfus

Türkiye ekonomisi, 2001 ile 2016 yılları arasında 688 milyar TL'den 2016 yılında 1.572 milyar TL'ye artarak ortalamada %5,7 oranında bir reel GSYİH elde etmiştir. Türkiye ekonomisi 2013 yılında %4,2,

2014 yılında %2,9, 2015 yılında %4,0 ve 2016 yılında %2,9 oranında büyümüştür. GSYİH büyümesi doğrultusunda, kişi başına düşen GSYİH, 2001'de 3.084 ABD Doları iken 2016 yılında 10.807 ABD Dolarına artış göstermiştir (Kaynak: T.C. Türkiye İstatistik Kurumu²⁴). Economist Intelligence Unit, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2017 yılında %2,4, 2018 yılında %2,6 ve 2019 yılında %3,3 olacağını öngörmektedir (Kaynak: EIU Ülke Raporu – Mart 2017²⁵).

Ayrıca, TÜİK'e göre, Türkiye 2016 yılında ortalama yaşın 30 olduğu genç nüfusa sahip bir ülkedir. Türkiye %50,2'si erkek ve %49,8'i kadın olmak üzere toplamda 79,8 milyon nüfusa sahiptir. Türkiye nüfusunun %32,5'i 15 ila 34 yaş aralığındadır. Şirket temel hedef kitlesinin 34 yaşın altındaki genç, modayı takip eden kadın ve erkeklerden oluşan sadık müşteri tabanı düşünüldüğünde, Türkiye'nin genç nüfusu Şirket'in gelirinin iki basamaklı büyüme rakamlarına ulaşmasını sağlamaktadır.

Euromonitor'a²⁶ göre, jean sektörü yurt içinde en hızlı büyüyen hazır giyim kategorileri arasında yer almaktadır. Zira jean pantolonlara yönelik harcamalar 2011 ve 2016 yılları arasında %12'lik YBBO ile artmıştır. Bu büyümeye rağmen, Türkiye jean pazarı diğer pazarlara kıyasla yeterince penetre edilmemiş bir pazarı teşkil etmektedir. Türkiye'de kişi başına jean için harcanan tutarın, nominal değer bazında, 10 Avro olmasına nazaran, Amerika Birleşik Devletleri'nde bu tutar 49 Avro ve Birleşik Krallık'ta ise 45 Avro'dur. Euromonitor²⁷'a göre, jeanlerin 2016-2019 arasında %11'lik YBBO büyümesini sürdürmesi beklenmektedir. Bu bağlamda, 2020 yılına kadar satışları arttırmayı sürdürmek için yeterince alan mevcuttur.

Güçlü Finansal Performans

Şirket'in etkili işletme sermayesi yönetimi hızlı bir nakit dönüşümü elde etmesini sağlamaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yıl boyunca, döviz kurlarında ve hammadde maliyetlerinde yaşanan olumsuz değişikliklere rağmen Şirket, marjlarını sürdürebilmiş ve iyileştirebilmiştir. Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, nakde dönüşüm oranlarını göstermektedir:

	31 Ocak itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin (Bin TL, nakde dönüşüm oranı hariç)		
	2015	2016	2017 ¹
Uyarlanmış FAVÖK ²	103,2	131	176,9
İşletme sermayesi kalemlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakit	18,2	(10,4)	(27,5)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı	121,4	120,6	149,4
Nakde dönüşüm oranı (%)	118	92	84

1) Proforma veriler.

2) İşletme sermayesi kalemlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakde ödenen kıdem tazminatları eklenerek hesaplanmıştır.

Şirket sürekli olarak monobrand mağazalardan oluşan ağını genişletmektedir. Türk Eximbank'tan sağlanan ihracat finansmanı başta olmak üzere, cazip faiz oranları üzerinden borç finansmanı temin edilmiş; satış ve karlılık oranında yaşanan büyüme güçlü ve sürekli olmuştur. Şirket konsolide gelirleri 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren üç mali yılda %20,9'luk YBBO'yla artarken; konsolide dönem karı aynı dönem zarfında %65,6'luk bir YBBO'yla ve konsolide FAVÖK de aynı dönem zarfında %28,4'lük YBBO'yla artmıştır. Yurt içindeki perakende mağazalarda gerçekleşen uyarlanmış bire bir gelirler (*adjusted like-for-like revenue*) 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca ortalamada %16,3 büyüme ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO kaydetmiştir. Bu

²⁴ İlgili verilere http://www.tuik.gov.tr/PrelstatistikTablo.do?istab_id=2218 adreslerinden ulaşılabilir.

²⁵ İlgili raporlara <https://store.eiu.com/product.aspx?pubid=1690000969&pid=50000205&gid=1690000969> adreslerinden ulaşılabilir.

²⁶ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

²⁷ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

Blue International Holding

İ.S. Y.

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. -
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Müktefer V.D.617002796
Maddis No:061300274500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

bağlamda, uyarlanmış bire bir gelirler (*like-for-like revenue*), 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %14,1 artmıştır ve bu artış herhangi bir uyarlama yapılmadan %10,8'e tekabül etmektedir. Şirket'in güçlü finansal performansı planladığı yatırımların yapılması ve borçlanma ihtiyacını azaltarak karlılığın arttırılmasına yardımcı olmaktadır.

Tecrübeli Yönetim Ekibi

Şirket önemli bir sektör tecrübesine ve pazar anlayışına sahip güçlü bir yönetim ekibi tarafından yönetilmektedir ve güçlü bir satış yönetimine sahiptir.

CEO Ahmet Cüneyt Yavuz; CFO Tuba Toprakçı Yılmaz, Global Marka Direktörü Fatma Elif Akarlılar ve Türkiye Ülke Direktörü Savan Tüysüz'ün yer aldığı yönetim ekibi, sahip oldukları önemli sektör tecrübesi ile Şirket'in faaliyetlerini büyütmesine büyük katkı sağlamışlardır. Ekibin sahip olduğu deneyim ve bağlantılar faaliyet kapasitesinin büyümesini sağlamış, ürünlerin kalitesini arttırmış ve marka değerine katkı sağlamıştır.

Bunlara ek olarak, üst düzey yönetimde görev alan diğer üyeler kendi alanlarında Şirket için oldukça önemli tecrübelere sahiplerdir.

Uluslararası Platformda Büyümeye Hazır Yapı

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönemde yurt dışında (Rusya ve Avustralya haricinde) 1,6 milyon jean ürünü satmıştır.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönem itibarıyla, Şirket, 61 adet monobrand mağaza ve birden çok markanın satıldığı 4.644 satış noktasından oluşan bir ağ ile dünya çapında, Türkiye haricinde, 34 ülkede faaliyet göstermektedir. Özellikle Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın Ağustos 2016'da satın alınmasıyla Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada; Almanya merkezi sayesinde Avrupa ve Rusya olmak üzere yurt dışında dört önemli bölgede varlık göstermektedir. Şirket, jean pazarının üst segmentinde konumlanmış olup müşterilerine premium ürünler sunabilmektedir. Sahip olunan güçlü marka imajı ve kalite ile faaliyet gösterilen uluslararası piyasalardaki fiyatlandırma gücünü de yönlendirmektedir.

Dezavantajlar

Önem Arz Eden Sınırlı Sayıda Tedarikçi ile Çalışma

Şirket, ürünlerinin önemli bir kısmının tedariği için Irak ve Irak'ın Mısır menşeli bağlı ortaklığı Akay ile çalışmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda denim ürünlerin %81'i ve tüm ürünlerin %41,8'i, Irak ve Akay vasıtasıyla tedarik edilmiştir.

Bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması ve Şirket'in alternatif bir üretici ya da tedarikçiyi uygun zaman içinde ve uygun koşullar çerçevesinde bulamaması Şirket faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

Sınırlı Sayıda Lojistik Hizmet Sağlayıcı ile Çalışma

Şirket yurt içindeki lojistik ihtiyaçlarının tamamı ile depolama ihtiyaçları için münhasıran Ekol ile çalışmaktadır. Şirket'in yurt içindeki tüm mağazalara yapılacak sevkiyatları idare eden ana lojistik merkezi Çayırova, Kocaeli, Türkiye'de yer almakta olup, Ekol tarafından işletilmektedir. Ekol, sadece Şirket'e tahsis edilmiş 120.000 kolilik bir depolama kapasitesi ile günlük 8.000 kolilik bir gelen (*inbound*) kapasitesi bulunan 25.000 metrekaresel bir depolama alanını yönetmektedir. Ekol, ürünleri depoda raflara kaldırılarak dağıtımaya hazır tutma (*put-away*) özelliğiyle ve ürünlerin sevkiyata hazır bekletilmesi yöntemiyle (*flow-through*) günde 4.000 koli teslim edebilen üç vardiya halinde çalışmaktadır. Elle yapılan ikmal faaliyetleri Şirket'e 2.000 kolilik ek bir gönderim kapasitesi sağlayabilmektedir.

Benzer şekilde Rusya'da da üçüncü kişi yüklenici ile çalışılmaktadır. Faaliyet gösterilen diğer ülkelerde şirketin kendisinin işletmiş olduğu depolarda, depolama faaliyetleri yürütülmektedir.

Blue International Holding



Mavi Giyim
SAN.ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Etiler No: 31
Büyük Mülhürler Mah. Etiler
Mısır No:0615 444 444





05 Haziran 2017



Bölge	Depo İşletmecisi	Ebat (metrekare)	Kabul Kapasitesi (koli/gün)
AB/Almanya	Kendisi	4.000	300
Hollanda	Kendisi	1.000	100
Rusya	Molcom	Değişken	Değişken
Kanada	Kendisi	1.300	400
Amerika Birleşik Devletleri	Kendisi	2.100	800

Çalışılan sınırlı sayıda tedarikçinin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması ve Şirket'in alternatif bir tedarikçiyi uygun zaman içinde ve uygun koşullar çerçevesinde bulamaması; aynı şekilde şirketin kendi bünyesinde, yurtdışında depolama faaliyetleri yürütmesi ileriki dönemlerde Şirket ihtiyaçlarına cevap verememe ve Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir niteliktedir.

Uluslararası Faaliyetler

Şirket, kapsamlı ve büyümekte olan uluslararası faaliyetlerini sürdürürken köklü rakipler ile rekabet etmek, farklı moda trendlerine adapte olmak, doğru yatırımları yapabilmek, farklı ülke mevzuatlarına ve vergi yükümlülüklerine uyum sağlamak, tedarik ağını başarılı bir şekilde yönetmek, kur ve döviz riski ile mücadele etmek ve fikri haklarını korumak gibi zorluklar ile karşılaşmaktadır.

Söz konusu zorluklar, Şirket'in yurt dışındaki faaliyetlerini etkileyebilir ve yurt dışındaki faaliyetlerden elde edilen geliri ve karlılığı düşürebilir.

Döviz Kuru Dalgalanmaları

Şirket gelirinin büyük bir kısmını TL cinsinden elde etmektedir ve Şirket'in satın alma, faaliyet ve finansman giderlerinin büyük bir kısmı TL cinsindedir. Ancak, Şirket'in, başta kira bedellerinden kaynaklanan yabancı para birimlerinde giderleri bulunmaktadır. Döviz kurlarındaki artış Şirket'in yabancı para birimindeki giderlerin artmasına sebep olacaktır. Her ne kadar Şirket, döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini hafifletmek için kiralayanlar ile döviz kurlarını düzenli olarak müzakere etmekte ve döviz kurları sebebiyle kira bedellerindeki artışları sınırlandırmakta olsa da, bu durumun sürdürülebilir olmaması ya da kabul görmemesi halinde faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi mümkündür.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Aşağıda yer alan tablo Grup ve franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağazaların sayısını göstermektedir:

	31 Ocak								
	2015			2016			2017		
	Monobrand mağaza	Franchise monobrand mağaza	Toplam	Monobrand mağaza	Franchise monobrand mağaza	Toplam	Monobrand mağaza	Franchise monobrand mağaza	Toplam
Türkiye	209	75	284	236	75	311	261	70	331
Avrupa	11	-	11	10	-	10	9	-	9
Amerika	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Kanada	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Rusya	6	26	32	8	25	33	8	19	27
Diğer Ülkeler	-	17	17	-	16	16	-	20	20
Toplam	226	118	344	254	116	370	283	109	392

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük M. No: 613 002 7985
Menş. No: 2613002798500012



05 Haziran 2017

İs. Yalın Menkul Değerler A.Ş.

82

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket'in her bir satış kanalı vasıtasıyla elde ettiği gelir miktarını coğrafi pazar bazında göstermektedir:

	31 Ocak itibarıyla sona eren mali yıl											
	2015 (Bin TL)				2016 (Bin TL)				2017 (Bin TL)			
	Perakende	Toptan	E-Ticaret	Toplam	Perakende	Toptan	E-Ticaret	Toplam	Perakende	Toptan	E-Ticaret	Toplam
Türkiye	550.658	191.886	9.737	752.281	703.642	209.703	12.359	925.705	856.736	248.676	15.770	1.121.183
Avrupa	16.026	83.847	1.605	101.478	16.834	77.590	1.823	96.247	17.232	80.476	2.425	100.133
Amerika	-	-	-	-	-	-	-	-	2.878	31.883	2.816	37.577
Kanada	-	-	-	-	-	-	-	-	2.608	13.827	838	17.273
Rusya	6.389	19.859	-	26.249	8.917	10.483	-	19.401	11.015	8.728	-	19.742
Diğer Ülkeler	139	14.925	-	15.064	-	11.455	-	11.455	-	12.025	-	12.025
Toplam	573.212	310.517	11.341	895.071	729.394	309.231	14.182	1.052.807	890.469	395.615	21.849	1.307.934

1) Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada, 1 Eylül 2016 itibarıyla Şirket'in konsolide gelirine katkı sağlamıştır.

Aşağıda yer verilen tablo, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda her bir satış kanalı vasıtasıyla elde edilen proforma gelir miktarını ve yüzdesini coğrafi pazar bazında göstermektedir. Aşağıda yer verilen bilgiler, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın paylarının satın alınmasının etkisini göstermek amacıyla proforma sonuçlar gösterilerek sunulmuştur:

	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıl							
	Perakende		Toptan Satış		E-ticaret		Toplam	
	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%	(Bin TL, proforma uyarlaması hariç)	%
Türkiye	856.736	95,5	247.851	55,4	15.770	65,4	1.120.358	81,9
Amerika Birleşik Devletleri ⁽¹⁾	6.368	0,7	65.143	14,6	5.082	21,1	76.592	5,6
Kanada ⁽¹⁾	5.959	0,7	32.815	7,3	838	3,5	39.612	2,9
Avrupa ⁽²⁾	17.232	1,9	80.476	18,0	2.425	10,1	100.133	7,3
Rusya	11.015	1,2	8.728	2,0	0	0,0	19.742	1,4
Diğer Ülkeler	0	0,0	12.025	2,7	0	0,0	12.025	0,9
Proforma uyarlaması (milyon TL)	0,0	0,0	(0,8)	(0,0)	0,0	0,0	(0,8)	(0,0)
Toplam	897.311		447.037		24.115		1.368.463	

(1) Denetimden geçmemiş finansallar; detaylar için lütfen 23.4 numaralı proforma finansal bilgiler ilişkin bölüme bakınız.

(2) Avrupa coğrafi pazarı, Şirket'in Mavi Almanya aracılığıyla toptan ve perakende satışları ve Mavi Hollanda'nın toptan satışlarını yansıtmaktadır.

Son mali yılda, net satışların %2,3'ü sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden elde edilmektedir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

Blue International Holding



Mavi Giyim
SAN ve TİC A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:10/10 İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic No 309311
Büyük Mersis No: 0613002796500012
Mersis No: 0613002796500012



5 Haziran 2017


Mustafa Kemal Demirel A.Ş.

7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı için markalarının büyük önemi vardır. Şirket'in başlıca kullandığı markalar "Mavi" ve "Mavi Jeans"dir. Şirket, fikri mülkiyet haklarını düzenli olarak ilgili ülkelerde tescil ettirmekte, kontrol ve takip etmektedir.

Markalar

Türkiye

Şirket, yurt içinde 250'yi aşkın markayı tescil ettirmiştir. Bu markaların yaklaşık 50'si artık kullanılmamaktadır. Bu nedenle, bunların tescilleri yenilenmemiş ve yasal koruma süreleri sona ermiştir. Yurt içindeki diğer markalar Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil ettirilmiştir. Markaların her biri, tescil tarihinden itibaren başlamak üzere on yıllık bir yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi on yıllık sürelerle yenilenebilir. Ek olarak, Şirket, tanınmış marka olarak tescil edilmiş olan "Mavi" markasına ilişkin olarak başka imtiyaz ve haklardan da yararlanmaktadır.

Uluslararası Markalar

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmını gerçekleştirdiği Almanya, Amerika Birleşik Devletleri, Rusya, Kanada, Hollanda ve Avustralya dâhil olmak üzere yurt dışındaki farklı devletlerde yaklaşık 230 adet tescilli markası bulunmaktadır. Bunlar, ilgili devletlerin fikri mülkiyet mevzuatı kapsamında farklı yasal koruma sürelerinden faydalanmaktadır. Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in markalarını Şirket ile akdettikleri sözleşmeler çerçevesinde kullanmaktadır.

Patent/Endüstriyel Tasarım

Şirket'in, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş ama artık kullanılmayan "üç boyutlu dolgu malzemesiyle desteklenen iç çamaşırı" olarak anılan bir patenti ve yaklaşık 50 adet tescilli endüstriyel tasarımı bulunmaktadır.

Alan Adları

Şirket'in 392 alan adı bulunmaktadır. Aktif şekilde kullanılan alan adları şunlardır:

- www.mavi.com,
- us.mavi.com,
- ca.mavi.com,
- www.mavi-store.de,
- ru.mavi.com,
- www.mavi.net.au ve
- www.ilovemavi.com.

www.mavi.com.tr ve www.mavijeans.com.tr alan adları Ankara'daki Orta Doğu Teknik Üniversitesi nezdinde tescil ettirilmiştir. Orta Doğu Teknik Üniversitesi, uluslararası tescil merciisi olan ICANN ve IANA tarafından yürütülen sistem kapsamında ".com.tr" de dâhil olmak üzere ".tr" uzantılı alan adları için tek tescil merciidir.

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı: 05 Haziran 2017

İhraççı'nın 7.2.1'de yer alan açıklamalarının kaynakları (i) GfK tarafından Haziran 2016'da hazırlanan ve http://sky-static.mavi.com/sys-master/mavi/134234/01/GfK_Marka_Bildirlik.html adresi

Blue International Holding
B.V.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C. No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 798
Merkez No:06/3002798500012



Mavi Group Menkul Değerler A.Ş.

üzerinden ulaşılabilen marka algısı raporu, (ii) Euromonitor tarafından hazırlanan (a) <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> adresi üzerinden ulaşılabilen hazır giyim sektörü raporu ve (b) <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adresi üzerinden ulaşılabilen jean raporu, (iii) Fortune Dergisi tarafından hazırlanan ve <http://www.fortuneturkey.com/Fortune500/2016> adresi üzerinden ulaşılabilen 2016 Fortune 500 listesi, (iv) Somera tarafından yapılan ve <http://login.somera.com.tr/mavihazirgiyimkonusulma2016> adresi üzerinden ulaşılabilen Konuşma Dağılımı raporu, (v) iamyouth ve Ineva Araştırma-Danışmalık A.Ş. tarafından hazırlanan ve <http://www.iamyouth.com.tr/ebulten/MT-Gencligin-Sirri-Cozuldu-0315.pdf> adresi üzerinden ulaşılabilen 2015 Türkiye Gençlik Markaları anketi, (vi) Roamler B.V. Türkiye tarafından Ekim 2016'da hazırlanan ve <https://www.marketingturkiye.com.tr/haberler/iste-turkiyenin-en-cool-markalari/> adresi üzerinden ulaşılabilen Türkiye'nin En Cool Markaları anketi , (vii) İPSOS ve Türkiye Kalite Derneği (Kalder) tarafından yürütölen ve http://www.kalder.org/uploads/TMS-BasinBulteni-Ipsos-KalDer_V02.pdf adresi üzerinden ulaşılabilen Müşteri'nin Sesi Araştırması ve (viii) Ekonomist Dergisi tarafından yapılan ve <http://www.ekonomist.com.tr/kapak-konusu/franchising-100.html> adresi üzerinden ulaşılabilen Ekonomist Franchising 100 Araştırması'dır.

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

Blue International Holding
B.V.



MAVİ GIYIM
SAN ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:mane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic.No:309311
Büyük Mh. Ballefe V.D. 613 002 798
Merce No:06 (002798500012)



05 Haziran 2017



Merve

A.Ş.5

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

Şirket, konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları, Rusya'da kurulu bir şirket olan Mavi Rusya; Hollanda'da kurulu bir şirket olan Mavi Hollanda; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Kazakistan'da kurulu bir şirket olan Mavi Kazakistan; Almanya'da kurulu bir şirket olan Mavi Almanya; Türkiye'de kurulu bir şirket olan Eflatun; Kanada'da kurulu bir şirket olan Mavi Kanada ve Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mavi Amerika'dır. Şirket bu bağlı ortaklıkları ile birlikte bir grup oluşturmaktadır. Şirket'in tüm bağlı ortaklıklar Şirket gibi hazır giyim ürünlerinin satımı, pazarlanması ve dağıtım faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Hollanda'nın sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Rusya'nın sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kazakistan'ın sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Almanya'nın sermayesinin %87,5'i Şirket'e, %6,25'i Emin Cezairli'ye, %3,125'i Ezhar Cezairli'ye ve %3,125'i de Serdar Mazmanoğlu'na aittir. Bununla birlikte, Emin Cezairli, Ezhar Cezairli ve Serdar Mazmanoğlu, sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satın alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satışın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Eflatun'un sermayesinin %51'i Şirket'e, %24,5'i Fatma Elif Akarlılar'a ve %24,5'i de Seyhan Akarlılar'a aittir. Bununla birlikte Şirket'in, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak ve ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için kullanılabilir şekilde, Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın sahip oldukları Eflatun paylarına ilişkin alım hakkı bulunmaktadır. Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın da sahip oldukları Eflatun paylarını, 1 Şubat 2018 tarihinden üç yıl süreyle geçerli olacak; ilgili takvim yılının Mayıs ayı içinde bir kez ve ilgili payların tamamı için, diğerinden bağımsız olarak kullanılabilir şekilde, Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'i Eflatun'a, %25'i Kitsch'e aittir. Şirket, Kitsch'in sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınması için görüşmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Amerika'nın sermayesinin tamamı Eflatun'a aittir.

Blue International Holding
B.V.

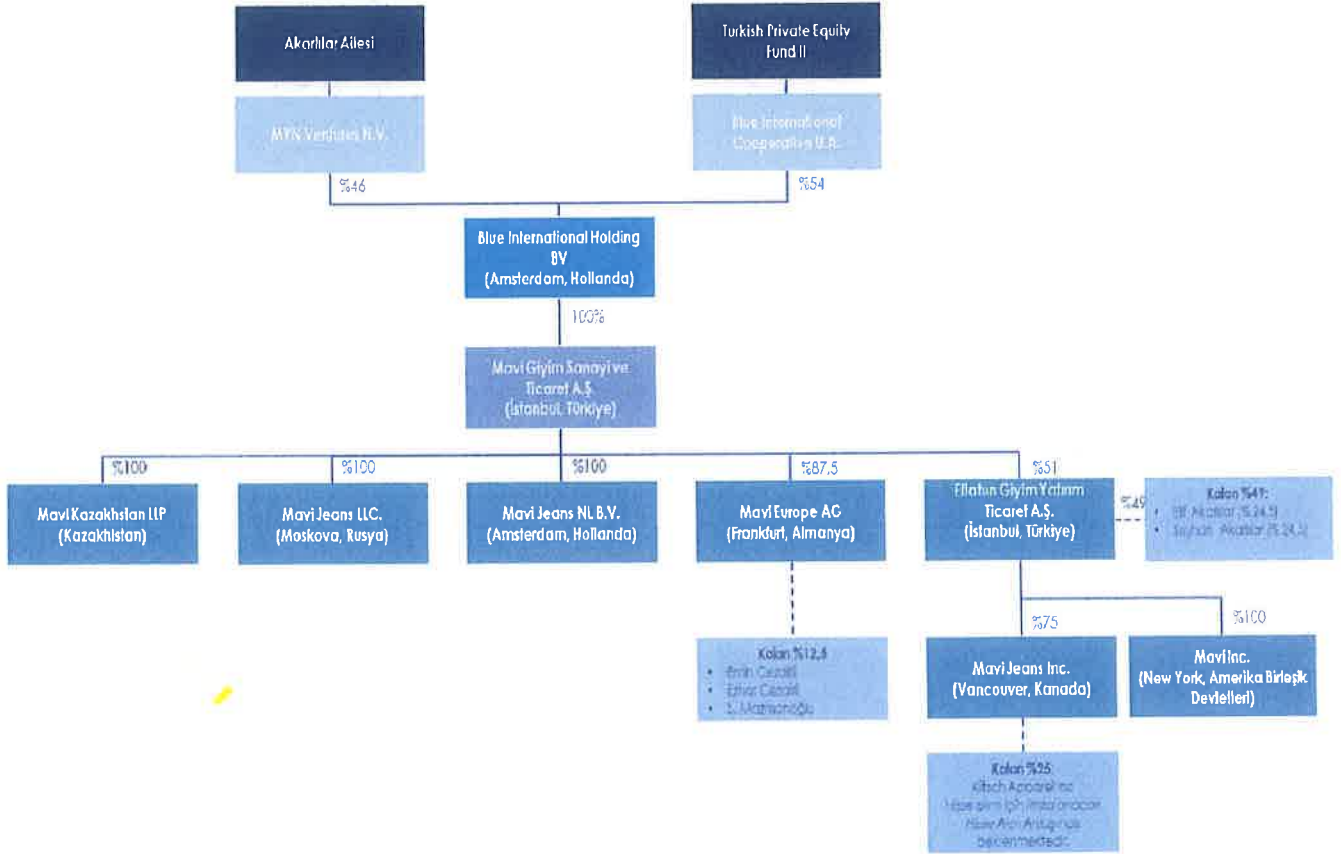
**MAVİ GIYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mükellef No:V.D.613 002 7985
Mersis No:0833002798500012



05 Haziran 2017

İzahname Mavi Giyim San. ve Tic. A.Ş.

Aşağıda yer alan tablo, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in dâhil olduğu grubun ortaklık yapısını yansıtmaktadır:



8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Общество с ограниченной ответственностью «Мави Джинс "Mavi Limited Liability Company"	Rusya	Hazır Giyim	%100 - %100	350.000 Rus Rublesi	-	-	1.697.857
Mavi Jeans NL B.V.	Hollanda	Hazır Giyim	%100 - %100	18.000 Avro	-	-	213.498
Mavi Europe AG	Almanya	Hazır Giyim	%87,5 - %87,5	1.534.000 Avro	-	-	3.219.968
Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.	Türkiye	Hazır Giyim	%51 - %51	11.105.025 TL	-	-	21.469
Mavi Jeans Inc.	Kanada	Hazır Giyim	(Dolaylı) %38,25 -	1.800.000 Kanada	-	05 Haziran 2017	452.120

Blue International Holding

Sultan Selim Han

No:53

www.mavi.com.tr

Büyük M. No: 100

M. No: 100



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
		Giyim	%38,25	Doları			
Mavi Jeans, Inc.	Amerika Birleşik Devletleri	Hazır Giyim	(Dolaylı) %51 - %51	2.500.000 ABD Doları	-	-	4.552.699
Mavi Kazakhstan LLP	Kazakistan	Hazır Giyim	%100 - %100	239.215.943 Tenge	-	-	(482.151)

Blue International Holding
B.V.

MAVİ GİYİM
S.A. ve T.C.A.Ş.
Nispetiye Mah. Fısk. Büyükdere Cad.
40 53 1. Kat Kat:10 / İSTANBUL
Vergi Sic. No: 309315
Tic. Sic. No: D 673 002 7885
Mers: TR3300271500012



05 Haziran 2017

Blue International Menkul Değerler A.Ş.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket’in önemli maddi duran varlıkları taşıtları, demirbaşları, özel maliyetleri ve yapılmakta olan yatırımlarıdır. Şirket, taşıtlar haricindeki önemli maddi duran varlıklarını gelir elde etme amacıyla kullanmaktadır.

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla Şirket’in sahip olduğu taşıtların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 60 bin TL, 161 bin TL ve 171 bin TL; demirbaşların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 48.072 bin TL, 54.365 bin TL ve 68.773 bin TL; özel maliyetlerin net defter değeri sırasıyla yaklaşık 47.151 bin TL, 57.965 bin TL ve 66.937 bin TL ve yapılmakta olan yatırımların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 4.934 bin TL, 2.317 bin TL ve 669 bin TL’dir.

9.2. İhraççı’nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

Blue International Holding

B.Y.

MAVİ GIYIM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:59 Kat:1thane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr T.C.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D:313 002 798
Mersis No:061300738500012



05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide finansal durumunu göstermektedir.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem				
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	2015-2016 Değişiklik (%)	2016-2017 Değişiklik (%)
Dönen Varlıklar	371.819	411.944	625.380	10,8	51,8
Nakit ve nakit benzerleri	92.176	111.374	158.056	20,8	41,9
Ticari Alacaklar	78.415	74.660	109.381	(4,8)	46,5
Diğer Alacaklar	14.129	13.116	21.491	(7,2)	63,9
Türev araçlar	334	2.943	7.336	781,1	149,3
Stoklar	154.724	177.346	287.844	14,6	62,3
Peşin ödenmiş giderler	16.021	15.655	20.388	(2,3)	30,2
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	6.378	3.873	5.286	(39,3)	36,5
Diğer dönen varlıklar	9.642	12.976	15.597	34,6	20,2
Duran Varlıklar	123.581	139.524	268.589	12,9	92,5
Diğer alacaklar	1.249	1.342	2.013	7,4	50,0
Maddi duran varlıklar	100.218	114.808	136.579	14,6	19,0
Maddi olmayan duran varlıklar	17.185	18.090	123.182	5,3	580,9
Peşin ödenmiş giderler	478	248	68	(48,1)	(72,6)
Ertelemiş vergi varlığı	4.452	5.036	6.746	13,1	34,0
TOPLAM VARLIKLAR	495.400	551.468	893.969	11,3	62,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	380.171	402.263	631.594	5,8	57,0
Kısa vadeli borçlanmalar	103.860	76.767	151.687	(26,1)	97,6
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	42.741	70.155	79.128	64,1	12,8
Ticari borçlar	199.977	213.723	299.516	6,9	40,1
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12.335	15.025	14.849	21,8	(1,2)
Diğer borçlar	4.385	3.404	53.850	(22,4)	1.482,0
Ertelemiş gelirler	8.734	10.738	11.985	22,9	11,6
Kısa vadeli karşılıklar	4.252	6.882	10.630	61,9	54,5
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.276	283	203	(87,6)	(28,3)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.610	5.288	9.746	228,4	84,3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.580	53.579	121.876	(0,0)	127,5
Uzun vadeli borçlanmalar	44.556	42.475	105.209	(4,7)	147,7
Ertelemiş gelirler			119		
Uzun vadeli karşılıklar			3.151		

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Es. - Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr T.C. Sic. No:309315
Büyük Müktefler V.D.6/3 002 7988
Mersis No:06 7300 798800012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem				
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	2015-2016 Değişiklik (%)	2016-2017 Değişiklik (%)
Diğer borçlar	6.849	8.073	-	17,9	
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	226	54	13.398	(76,1)	24.711,1
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	433.751	455.843	753.470	5,1	65,3
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	61.649	95.625	140.499	55,1	46,9
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	495.400	551.468	893.969	11,3	62,1

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, türev araçlar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 92,2 milyon TL, 111,4 milyon TL ve 158,1 milyon TL tutarındadır. 2017 yılındaki artış esas olarak, vadeli mevduatlardaki artışın ve Şirket'in bir önceki yıla oranla perakende satışlarındaki büyümeye bağlı olarak artan kredi kartı alacaklarının bir sonucudur.

Ticari alacaklar, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 78,4 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 74,7 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 109,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016 mali yılındaki artış esas olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisinden ve satışlardaki büyümeden kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Ocak 2015, 2016 ve 2017 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 14,1 milyon TL, 13,1 milyon TL ve 21,5 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla diğer alacakların en büyük bölümü Şirket'in kamu idarelerinden olan alacaklarından oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak kamu idarelerinden olan Turquality teşviki ve gerek ihracat gerekse indirimli orana tabi KDV alacaklarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Türev araçlar, 31 Ocak 2015, 2016 ve 2017 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 0,3 milyon TL, 2,9 milyon TL ve 7,3 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla türev araçlar Şirket'in taraf olduğu forward kontratlarından oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki artış, yıl sonunda artan döviz kuruna bağlı olarak forward kontrat kuru ile yıl sonu döviz kuru arasında oluşan farkın, bir önceki yıl sonuna göre daha fazla olmasının bir sonucudur.

Stoklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 154,7 milyon TL, 177,3 milyon TL ve 287,8 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak ilk defa konsolide edilen Mavi Amerika ve Mavi Kanada stoklarından ve 31 Ocak 2017 öncesinde gelen yeni sezon stoklarından kaynaklanmaktadır. 2015 mali yılındaki artış ise şirket faaliyetlerindeki büyümenin doğal bir sonucudur.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 16,0 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,7 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 20,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016 mali yılındaki artış temel olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisinden ve peşin ödenen pazarlama ve reklam giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla, 9,6 milyon TL, 13,0 milyon TL ve 15,6 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemlerde diğer dönen varlıkların tamamı Şirket'in devreden ve indirilecek katma değer vergisi tutarlarından oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Blue International Holding

M. Öner

**MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kat:2 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No: 3089
Büyük Mükellefler V. D. No: 2012 /
Mersis No: 08140010000000000000000000

M. Öner



05 Haziran 2017

M. Öner

Diğer alacaklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1,2 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 2,0 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla diğer alacaklar esas olarak Şirket'in verilen depozito ve teminatlarından oluşmaktadır. Tutarın önemli bir bölümü Mavi Almanya'nın verilen depozito ve teminatlarından oluşmakta olup, artışın temel sebebi Avro kurundaki artıştır.

Maddi duran varlıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 100,2 milyon TL, 114,8 milyon TL ve 136,6 milyon TL tutarındadır. 2015 ve 2016 mali yıllarında artış esas olarak mağaza yatırımları için kullanılan demirbaş ve özel maliyetlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 17,2 milyon TL, 18,1 milyon TL ve 123,2 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alımına ilişkin olarak muhasebeleştirilen müşteri ilişkileri ve şerefiye tutarından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli ve ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli borçlar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 103,9 milyon TL, 76,8 milyon TL ve 151,7 milyon TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise aynı dönemler itibarıyla sırasıyla 42,7 milyon TL, 70,2 milyon TL ve 79,1 milyon TL tutarındadır. Söz konusu iki bilanço kalemi birlikte düşünüldüğünde 31 Ocak 2016 tarihinde bir önceki yıla göre önemli bir değişiklik olmazken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bir önceki yıla göre artışın 71,6 milyon TL'lik bölümü Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisinden kaynaklanmaktadır.

Ticari borçlar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 200,0 milyon TL, 213,7 milyon TL ve 299,5 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılında, stoklardaki artışa paralel olarak ticari borçlarda da artış görülmektedir. Buna ek olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin de ticari borçlardaki artışa etkisi olmuştur.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 12,3 milyon TL, 15,0 milyon TL ve 14,8 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar tutarı, personele ödenecek ücret ve maaşlardan ve ilgili sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Diğer borçlar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 4,4 milyon TL, 3,4 milyon TL ve 53,8 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artış esas olarak Mavi Amerika ve Mavi Kanada satın alımına ilişkin olarak muhasebeleştirilen koşullu bedel yükümlülüğünden ve Mavi Almaya satım opsiyonunun uzun vadeli yükümlülüklerden, kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş gelirler, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 8,7 milyon TL, 10,7 milyon TL ve 12,0 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla ertelenmiş gelirlerin sırasıyla 8,1 milyon TL, 9,0 milyon TL ve 9,3 milyon TL tutarındaki bölümü Şirket'in müşteri sadakat programı kapsamında muhasebeleştirilen tutarlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 4,3 milyon TL, 6,9 milyon TL ve 10,6 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin izin, iade, dava ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki artışın 1,3 milyon TL'lik kısmı izin karşılıklarından, 0,8 milyon TL'lik kısmı iade karşılıklarından 0,7 milyon TL'lik bölümü ise dava karşılıklarından kaynaklanmaktadır. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin kısa vadeli karşılıklara toplam etkisi 1,4 milyon TL tutarında olmuştur.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1,6 milyon TL, 1,9 milyon TL ve 1,9 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemlerde

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİRİM
S.A.Ş. MÜHÜRÜ
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No 309316
Büyük Müktefeler V.D 613 002 79
Mersis No: 0613002798500017



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
92

diğer kısa vadeli yükümlüklerin sırasıyla 1,1 milyon TL, 4,8 milyon TL ve 9,2 milyon TL'lik bölümü toptan kanalı müşterilerinden alınan sipariş avanslarına ilişkin tutarlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar, diğer borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 44,6 milyon TL, 42,5 milyon TL ve 105,2 milyon TL tutarındadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki artış, aynı dönemde nakit ve nakit benzerlerindeki artışla paraleldir. Bununla birlikte Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesinin etkisi 11,4 milyon TL olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1,9 milyon TL, 3,0 milyon TL ve 3,2 milyon TL tutarındadır. Uzun vadeli karşılıkların tamamı kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Diğer borçlar, 31 Ocak 2015 itibarıyla 6,9 milyon TL ve 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla 8,1 milyon TL iken 31 Ocak 2017 tarihinde diğer borç bulunmamaktadır. Söz konusu dönemlerde, diğer borçların tamamı Mavi Almanya satım opsiyonundan oluşmakta olup, tutar 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda kısa vadeli yükümlülükler altındaki diğer borçlara sınıflandırılmıştır. Tutarın orijinal para birimi Avro cinsinden olup, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıldaki artışın sebebi Avro kurundaki artıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 0,2 milyon TL, 0,1 milyon TL ve 13,4 milyon TL tutarındadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki artış esas olarak Mavi Amerika ve Mavi Kanada alımına ilişkin olarak maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilen müşteri ilişkileri varlığının ertelenmiş vergi yükümlülüğü etkisinden kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir. Tablo aynı zamanda, söz konusu her bir kalemi, ilgili dönemdeki gelire oranı bakımından da göstermektedir.

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl									
	2015		2016		2016 ile 2015 karşılaştırması		2017		2017 ile 2016 karşılaştırması	
	Bin TL	Gelir e Oran (%)	Bin TL	Gelir e Oran (%)	Bin TL	Değişiklik (%)	Bin TL	Gelir e Oran (%)	Değişiklik Bin TL	Değişiklik (%)
Gelir	895.071	100,0	1.052.807	100,0	157.736	17,6	1.307.934	100,0	255.127	24,2
Satışların maliyeti	(460.226)	(51,4)	(528.395)	(50,2)	(68.169)	14,8	(640.915)	(49,0)	(112.520)	21,3
Brüt Kar	434.845	48,6	524.412	49,8	89.567	20,6	667.019	51,0	142.607	27,2
Genel yönetim giderleri	(47.657)	(5,3)	(55.615)	(5,3)	(7.958)	16,7	(76.670)	(5,9)	(21.055)	37,9
Satış ve pazarlama giderleri	(294.614)	(32,9)	(357.951)	(34,0)	(63.337)	21,5	(448.336)	(34,3)	(90.385)	25,3
Araştırma ve geliştirme giderleri	(14.555)	(1,6)	(15.662)	(1,5)	(1.107)	7,6	(18.657)	(1,4)	(2.995)	19,1
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.198	0,1	4.705	0,4	3.507	22,7	6.145	0,5	1.440	30,6
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(22.101)	(2,5)	(2.869)	(0,3)	19.232	(87,0)	(91)	(0,1)	1.958	(68,2)

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN ve TİC
Sultan Selim Mah. Eryüzüköy
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic No:3191
Büyük Müktefelik No:141912
Mersis No:081100009100000001



05 Haziran 2017

Mavi Menkul Değerler A.Ş.

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl									
	2015		2016		2016 ile 2015 karşılaştırması		2017		2017 ile 2016 karşılaştırması	
	Bin TL	Gelir e Oranı (%)	Bin TL	Gelir e Oranı (%)	Bin TL	Değişiklik (%)	Bin TL	Gelir e Oranı (%)	Değişiklik Bin TL	Değişiklik (%)
Esas faaliyet karı	57.115	6,4	97.020	9,2	39.905	69,9	128.590	9,8	31.570	32,5
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	73	0,0	63	0,0	(10)	(13,7)	104	0,0	41	65,1
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(3.118)	(0,3)	(4.530)	(0,4)	(1.412)	45,3	(747)	(0,1)	3.783	(83,5)
Yatırım faaliyetlerinden giderler, net	(3.045)	(0,3)	(4.467)	(0,4)	(1.422)	46,7	(643)	0,0	3.824	(85,6)
Finansman gelirleri	7.518	0,8	9.175	0,9	1.657	22,0	13.362	1,0	4.187	45,6
Finansman giderleri	(32.834)	(3,7)	(55.669)	(5,3)	(22.835)	69,5	(72.848)	(5,6)	(17.179)	30,9
Finansman giderleri, net	(25.316)	(2,8)	(46.493)	(4,4)	(21.177)	83,7	(59.486)	(4,5)	(12.993)	27,9
Vergi öncesi kar	28.754	3,2	46.060	4,4	17.306	60,2	68.460	5,2	22.400	48,6
Gelir vergisi gideri	(9.869)	(1,1)	(12.607)	(1,2)	(2.738)	27,7	(16.647)	(1,3)	(4.040)	32,0
- Dönem vergi gideri	(5.366)	(0,6)	(13.140)	(1,2)	(7.774)	144,9	(15.524)	(1,2)	(2.384)	18,1
- Ertelemiş vergi geliri / gideri	(4.504)	(0,5)	533	0,1	5.037	-	(1.123)	(0,1)	(1.656)	-
Dönem karı	18.885	2,1	33.453	3,2	14.568	77,1	51.813	4,0	18.360	54,9
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	(991)	(0,1)	(1.016)	(0,1)	(25)	2,5	(313)	(0,0)	703	(69,2)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ertelemiş vergi geliri	198	0,0	203	0,0	5	2,5	63	0,0	(141)	(69,2)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevirim farkları	3.078	0,3	1.335	0,1	(1.743)	(56,6)	436	0,0	(900)	(67,4)
Diğer kapsamlı gelir	2.285	0,3	523	0,0	(1.763)	(77,1)	186	0,0	(337)	(64,5)

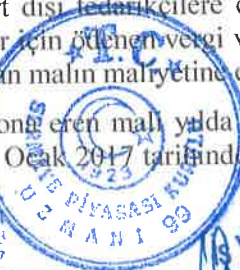
Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satış maliyetleri satılan ticari ürünlerin maliyetinden oluşmaktadır. Bu maliyetin ana unsurları, jean pantolonlar ile lifestyle ürünler için yurt içi ve yurt dışı tedarikçilere ödenen tutarlar, nakliyat ve sevkiyat masrafları, sigorta primleri ve ithal edilen ürünler için ödenen vergi ve harçlardır. Ek olarak stok değer düşüklüğü karşılıkları, fireler ve sayım farkları satılan malın maliyetine eklenmektedir.

Şirket'in satışlarının maliyeti, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 460,2 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 528,4 milyon TL, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 640,9

Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Etiler Büyükdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic.No:30943
Büyük Mükellefler Y.07/613/0027
Mersis No:061010739500010



05 Haziran 2017

Blue Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 94

milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetlerinin gelire oranı 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda %51,4'ten 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda %50,2'ye, ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %49,0'a düşmüştür. Bunun esas sebepleri; daha karlı olan perakende satışlarının Şirket'in toplam yurt içi satışları içindeki oranının artması ve yurt içindeki toptan satış kanalının karlılığının iyileşmesidir.

Buna ek olarak, Şirket'in toptan satış karı 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda artmış olup bu artış, Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin ilk defa konsolide edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in brüt karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 434,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 524,4 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 667,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, Şirket'in gelirleri ve brüt kar marjındaki artışın bir sonucudur.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri içerisinde en büyük pay personel masraflarından oluşmaktadır. Bu giderler, Şirket'in araştırma ve geliştirme, satın alma, satış ve pazarlama ve lojistik ekiplerinde görev alanlar dışında yer alan ve mağazalarda çalışmayan personeline ilişkindir. Personele yönelik giderler, incelenen son iki dönemde Şirket'in toplam genel yönetim giderlerinin %57'sine tekabül etmiştir. Büyüklüklerine göre sıralandıklarında bu giderlerin diğer önemli unsurları arasında amortisman ve itfa giderleri, Şirket'in genel merkezi ile yurt dışı bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdikleri idari ofislerin kira bedelleri, seyahat, danışmanlık ve ofis malzemelerine ilişkin giderler bulunmaktadır. Şirket, şüpheli ticari alacaklarından kaynaklanan giderlerini de bu kalem altında takip etmektedir.

Şirket'in genel yönetim giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 47,7 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 55,6 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 76,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Genel yönetim giderlerindeki artış, satışlarda yaşanan artışa paralel gerçekleşmiş olup, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda genel yönetim giderlerinin gelire oranı sabit kalmıştır.

Şirket'in yurt içindeki çalışanlarına ilişkin giderlerini etkiler nitelikte, 2016 yılında, asgari ücrette meydana gelen %30 oranındaki artış ile, yine Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin ilk defa konsolide edilmesinin sonucu olarak, genel yönetim giderlerinin gelire olan oranı da artış göstermiştir.

Satış ve Pazarlama Giderleri

Şirket'in satış ve pazarlama giderlerinin en büyük kalemi, başta Şirket'in yurt içinde ve yurt dışında işlettiği monobrand mağazalara ilişkin olanlar gelmek üzere, kira maliyetleridir. Showroomlar ile Şirket'in depo ihtiyaçlarını dışarıdan hizmet almaksızın karşıladığı bölgelerdeki depolar da kira giderlerinin içinde yer almaktadır. Satış ve Pazarlama giderleri içinde yer alan diğer önemli bir unsur ise, mağaza personeli ile pazarlama ve lojistik ekiplerinde çalışan personele yönelik giderlerdir. İncelenen her bir dönemde kira giderleri ve personele ilişkin maliyetler Şirket'in satış ve pazarlama giderlerinin üçte ikisinden fazlasını oluşturmaktadır. Diğer önemli unsurlar arasında mağaza yatırımlarına ilişkin amortisman giderleri, lojistik ve depolama giderleri ile reklam harcamaları ve çeşitli küçük çaplı diğer giderler yer almaktadır.

Şirket'in satış ve pazarlama giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 294,6 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 358,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, öncelikle Şirket'in satışlarının artması ile perakende alanında kaydettiği büyümenin bir sonucudur. Satış ve pazarlama giderleri, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise, esasen kira ve personele yönelik giderlerde yaşanan artışa bağlı olarak, 448,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in kira giderleri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 105,6 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 134,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yeni mağazaların açılması, mevcut mağazaların büyütülmesi ve bir önceki mali yılda açılan mağazaların tüm yılda doğurduğu etkiden kaynaklanmaktadır. Kira giderleri 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 173,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, Şirket tarafından işletilen yeni monobrand mağazaların açılması, bir önceki mali yılda açılan mağazaların tüm yılda devinimiyle kira geliminin mağaza cirosuna endekslendiği olduğu

Blue International Holding
BY

[Signature]

Sultan Selim Mah. Eski Boyukdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic No 3064
Büyükdere Kuleleri V.D. 13 002
Mersis No:081 2002 7985 0001

[Signature]



05 Haziran 2017

[Signature]
A.Ş. Yatırım Maliği Değerler A.Ş.95

mağazalardaki bire bir gelirlerde büyüme, mevcut mağazaların büyütülmesi ve kira bedelinin döviz üzerinden belirlendiği kira sözleşmelerini etkileyen (Şirket'in pazarlık gücü neticesinde kısmen etkisi sınırlı tutulan) döviz kurundaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Satış ve pazarlama giderleri içinde yer alan personel giderlerinin büyük çoğunluğu perakende mağazalarda çalışan Şirket personeline ilişkin masraflardan kaynaklanmaktadır. Personel giderleri, büyük oranda, Şirket'in mağaza sayısındaki ve metrekare büyümesindeki artışa paralel, mağaza çalışan sayısının artması nedeniyle, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 99,2 milyon TL'den 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 115,3 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 ile sona eren mali yılda ise 147,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla mevcut olan 2.206 adet mağazalarda çalışan personel sayısı, 31 Ocak 2017 itibarıyla 2.472 olmuştur. Bu dönemde Türkiye'de asgari ücret %30, Şirket'in mağaza çalışanlarının sayısı da %12 oranında artmış olduğu halde personel giderlerindeki artış, Şirket yönetiminin iş gücü optimizasyonu sayesinde %28 oranında gerçekleşmiştir.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, satış ve pazarlama giderlerinin gelire oranı, büyük oranda kira ve personel giderlerinde yaşanan artışın bir sonucu olarak bir önceki mali yıla kıyasla yükselmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Bahse konu giderler, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 14,6 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,7 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 18,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, Şirket'in tasarım, ürün geliştirme ve tedarik alanlarında görev alan çalışanlarına yönelik giderlerde yaşanan artışın bir sonucudur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler arasında, bir dönemden diğerine önemli oranda değişiklik gösterebilecek çeşitli kalemler yer almaktadır. Her iki dönemde de, esas faaliyetlerden diğer gelirler büyük oranda ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı ve reeskont faiz gelirleri, dekorasyon gelirleri, hasar tazminatı geliri, bankalarla imzalanan ücret protokolü gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 1,2 milyon TL tutarında iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 4,7 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ise 6,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıldan 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kadarki artış esas olarak, Turquality programı kapsamında alınan dekorasyon gelirleri, ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirleri ve hasar tazminatı gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıldan, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla kadarki artış da büyük oranda döviz kurlarında meydana gelen değişim nedeniyle yabancı para cinsinden ifade edilen ticari alacak ve borçlarda meydana gelen kur farkı gelirlerindeki artış ile hasar tazminat gelirlerindeki artışın dekorasyon gelirlerindeki azalma ile dengelenmesinden kaynaklanmaktadır. Dekorasyon gelirleri büyük ölçüde Turquality programı kapsamında alınan dekorasyon teşviklerinden oluşmaktadır. Hasar tazminatı gelirleri ise esas olarak Şirket'in Eylül 2015 tarihinde yanan tasarım binasına ilişkin olarak sigorta şirketinden alınan tazminat gelirlerinden oluşmaktadır.


Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 22,1 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 2,9 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde ise 0,9 milyon TL'ye düşmüştür. Giderlerde, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıla oranla meydana gelen azalış esasen, ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkından kaynaklanmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla meydana gelen azalış ise esasen Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda maruz kaldığı yangına ilişkin olarak bir defaya mahsus oluşan giderlerin bir sonucudur.

Esas faaliyet karı

Yukarıda belirtilen hususlar neticesinde, Şirket'in esas faaliyet karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 57,1 milyon TL'den, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 97,0 milyon TL'ye ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılına ise 186 milyon TL'ye yükselmiştir. 5 Haziran 2017

Blue International Holding




No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 30957
Büyük Mülhanelle V.D.13.002
Mersis No:061800296500017



Mavi Yatırım Menkuller A.Ş.


Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderleri, genelde kapatılan mağazalar nedeniyle silinen ve/veya satılan maddi duran varlıklara ilişkin gelir ve giderleri içermektedir. Yatırım faaliyetlerinden giderler aynı zamanda Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin şerefiye ve müşteri ilişkilerine yönelik değer düşüklüğü kayıplarını ve Kazakistan'daki bağlı ortaklığının yeniden yapılandırılmasından doğan giderlerini içermektedir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelir, maddi varlıkların satışından elde edilen kazancın azalmasının bir sonucu olarak 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 72,8 bin TL'den, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 62,7 bin TL'ye düşmüş, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 104,1 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl sonunda oluşmuş artış da, bir önceki yılın aksine duran varlık satışından elde edilen gelirdeki artışın bir sonucudur.

Şirket'in yatırım faaliyetlerine ilişkin giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 3,1 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 4,5 milyon TL'ye yükselmiş, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 0,7 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıldaki giderlerin ana unsuru müşteri ilişkilerindeki değer düşüklüğü ile bağlantılı 2,8 milyon TL'lik gider ile 0,3 milyon TL tutarındaki Şirket tarafından devir alınan franchise monobrand mağazalara ilişkin değer düşüklüğü gideridir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıldaki giderlerin ana unsuru, Kazakistan bağlı ortaklığının yeniden yapılandırılması ve bu şirketin perakende operasyonunun kapatılarak toptan satışa dönülmesi neticesinde oluşan 4,0 milyon TL tutarındaki giderdir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda meydana gelen bu düşüş, Şirket'in devraldığı franchise monobrand mağazaların şerefiye değer düşüklüğünde, karşılaştırılan iki yıl arasındaki azalmanın ve Mavi Kazakistan'ın işlettiği mağazaların kapatılmasına ilişkin giderlerin azalmasının bir sonucudur. Özetle, Mavi Kazakistan'ın işlettiği mağazaların kapatılmasına ilişkin giderler 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılında 4,0 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 0,7 milyon TL tutarındadır.

Net Finansman Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri, faiz geliri ve vadeli işlem (*forward*) kontratlarından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in finansman giderleri, kur farkı giderleri, kredi kartı komisyon giderleri, ithalat finansmanı giderleri, finansal borçlara ilişkin ilave faiz giderlerinden ve TFRS uyarlamalarına göre ürün alımları ile ilişkilendirilen faiz giderlerinden oluşmaktadır.

31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 7,5 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda esasen vadeli işlem kontratlarının makul değer bedellerindeki değişiklikler sebebiyle 9,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda elde edilen gelir 8,8 milyon TL tutarında iken, bir önceki yılda elde edilmiş 5,8 milyon TL tutarındaki kur farkı gelirin 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda gerçekleşmemiş olması, gelir etkisini azaltıcı yönde etkide bulunmuştur.

Şirket'in finansman gelirleri, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 9,2 milyon TL iken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 13,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış esas olarak, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 8,8 milyon TL değerindeki vadeli işlem kontratları değerinin 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın sonunda 12,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş olmasının bir sonucudur.

Şirket'in finansman giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 32,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 55,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış esas olarak, kur farkı ve ürün alımları ile ilişkilendirilen faiz giderlerindeki artışın bir sonucudur. Şirket'in finansman giderleri, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 55,7 milyon TL iken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 72,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış esas olarak, Şirket'in yabancı para cinsinden kredilerine ilişkin kur farkı giderlerindeki artış ile TFRS uyarınca ürün alımları ile ilişkilendirilen faiz giderlerindeki artışın bir sonucudur.

Blue International Holding



**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315
Büyük M. Sic. No: 27.615/02 7985
Mersis No: 061300275000012



05 Haziran 2017



A.Ş. 97

Şirket'in net finansman giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 25,3 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 46,5 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 59,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Vergi Öncesi Kar

Şirket'in vergi öncesi karı, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 28,8 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 46,1 milyon TL'ye ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 68,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Vergiler

Mavi ve konsolide bağlı ortaklıkları, Türk vergi mevzuatı kapsamında, konsolide karının vergilendirilmesine yönelik bir grup oluşturmamaktadır. Bunun sonucunda, Şirket'in konsolide mali tablolarındaki vergi gideri ve geliri kalemleri Şirket'in konsolide gelirinin vergilendirmesini yansıtmamaktadır. Bunlar, daha ziyade Mavi ve konsolidasyona konu bağlı ortaklıkların konsolide edilmemiş vergi gider ve gelirlerinin toplamını ifade etmektedir.

İnceleme kapsamındaki dönem zarfında, Türkiye'deki kurumlar gelir vergisi oranı %20'dir. Şirket'in Hollanda ve Rusya'daki bağlı ortaklıklarında da aynı oran uygulanmıştır. Şirket'in Almanya'daki bağlı ortaklığına uygulanan vergi oranı 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl için %29,72, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl için ise %29,58'dir. Konsolidasyona dâhil edildikleri dönemde Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri'ndeki bağlı ortaklığına uygulanan vergi oranı %34'tür, Kanada'daki bağlı ortaklığına uygulanan vergi oranı %26,30'dur. Şirket'in konsolide edilmiş fiilen ödenen vergi oranı 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla %24,3'tür. Bu oranın azalması beklenmektedir. Bu beklenti, Kazakistan yatırımının yeniden yapılandırılması sebebiyle indirilebilir olmayan giderlerin gelecekte doğmayacağı beklentisine dayanmaktadır.

Ertelenmiş vergi, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarında yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır.

Şirket'in gelir vergisi gideri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 9,9 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 12,6 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in vergi giderleri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 5,4 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 13,1 milyon TL'ye, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 15,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, öncelikle vergi öncesi karda meydana gelen artışın bir sonucudur.

Şirket'in ertelenmiş vergi giderleri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 4,5 milyon TL tutarında iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 0,5 milyon TL tutarında ertelenen vergi geliri oluşmuş olup 31 Ocak 2017 yılında sona eren mali yılda 1,1 milyon TL ertelenen vergi giderine dönüşmüştür. Bu değişiklikler, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarında yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklardan kaynaklanmaktadır.

Kar

Şirket'in 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda elde ettiği kar 18,9 milyon TL iken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 33,5 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 51,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Kapsamlı Gelir

Diğer kapsamlı gelir Şirket personeline tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç ve kayıpları; bunlara ilişkin ertelenmiş vergi gelir ve giderleri ile Şirket iştiraklerinin konsolidasyona dâhil olması sırasında oluşan yabancı nakde çevrim farklarından oluşmaktadır.

Diğer kapsamlı gelir, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 2,3 milyon TL, 0,5 milyon TL ve 2,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Her iki dönemde

Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kat:5/5
www.mavi.com.tr
Büyükdere Meydanları No: 30
Mersis No:061000127000000



05 Haziran 2017

Mavi Menkul Değerler A.Ş.

meydana gelen azalışın temel sebebi; Şirket'in iştiraki bulunan ülkelerde kullanılan yerel para birimleri ile konsolidasyon sırasında TL'ye çevrilmeleri sırasında kur farkından meydana gelen değişimdir.

Şirket'in son yıllardaki performansını ve faaliyet gelirlerini etkileyen faktörler şunlardır:

- Yurt İçindeki Bire bir Gelir (*like-for-like revenue*)
- Mağaza Ağının Genişlemesi
- Sezon Etkisi
- Uluslararası Faaliyetler
- Yatırım Harcamaları
- Faiz Oranları
- Döviz Kurları

Yurt İçindeki Bire Bir Gelir (*like-for-like revenue*)

Şirket'in yeni mağazalar açabilmesi ve mevcut mağazaların alanlarını büyütebilmesi hususlarındaki başarısı Şirket'in gelirini ve karını olumlu şekilde etkilemektedir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, yurt içindeki bire bir geliri, Şirket'in ilgili yıllardaki toplam yurt içi perakende gelirinin sırasıyla %76.2, %78.2 ve %80.5'ini oluşturmuştur. Şirket 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca uyarlanmış bire bir gelir (*like-for-like revenue*) bakımından %16,3 oranla artan güçlü bir organik büyüme ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO geçmişine sahiptir. Bire bir gelirlerin (*like-for-like revenue*) sergilediği büyüme geçmişte büyümeyi destekleyen iki ana etmenden biri olduğundan, bu eğilimin geleceğe de taşınması hedeflenmektedir.

Şirket'in Türkiye'de işlettiği monobrand mağazalarda gerçekleşen bire bir gelirdeki istikrarlı büyüme aşağıda yer alan iki unsurun uyumlu bir şekilde birleşmesinin sonucudur:

	31 Ocak 2014 itibarıyla sona eren mali yıl*	31 Ocak 2015 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2016 itibarıyla sona eren mali yıl	31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yıl
	(% artış oranı)			
Fatura Adedi Artışı*	6,8	11,8	7,3	9,9 ¹
Sepet Hacmi Büyümesi	8,0	7,4	6,9	3,9 ²
Bire bir gelir Büyümesi (<i>like-for-like revenues</i>)	15,3	20,1	14,7	14,1 ³

(*) Söz konusu artış şu şekilde hesaplanmaktadır: $\{(ilgili\ yılın\ fatura\ adedi - ilgili\ yıldan\ bir\ önceki\ yılın\ fatura\ adedi) / ilgili\ yıldan\ önceki\ yılın\ fatura\ adedi\} - 1$

Açıklamalar:

(1) Uyarlanmış fatura adedi artışı

(2) Uyarlanmış sepet hacmi büyümesi

(3) Uyarlanmış bire bir gelir büyümesi, düzeltilmemiş bazda, bire bir gelir büyümesi %10,8'dir.

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük Müktehasırlar V.D.619.002.798.
Mersis No:0613002788900012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Fatura Adedi

Son dört mali yılda Şirket'in işlettiği monobrand yurt içi mağaza trafiği Şirket'in markasını güçlü bir şekilde konumlandırması ve pazarlama faaliyetleri sayesinde düzenli olarak artmıştır. Şirket'in çekirdek müşteri grubunu oluşturan 15-44 yaş aralığındaki kişilerin artması mağaza trafiğini olumlu şekilde etkilemiştir.

Şirket'in işlettiği monobrand mağazalarda bulunan satış alanının artırılması, mağazaların kapasitesi ve stok devir hızı dikkat alınarak gruplandırılması ile ürün alımının en uygun hale getirilmesi ve Şirket personelinin mağazaya gelen müşterilere satış yapabilme konusunda eğitilmesi sayesinde düzenli olarak satışa dönüşüm oranını (*conversion rate*) son dört yılda artırmıştır. Gerek trafik gerek satışa dönüşüm oranındaki (*conversion rate*) bu artışa paralel olarak fatura adedi artış göstermiştir.

- Sepet Hacmi

Son üç mali yılda sepet hacmi düzenli olarak artmıştır. Bu artışın temel sebebi lifestyle ürünlerinin ve aksesuarların satılan toplam ürünlerin içindeki payının artışı sonucu, işlem başına düşen ürün sayısının artmasıdır.

Mağaza Ağının Genişlemesi

Gelir ve brüt kar marjında meydana gelen gelişmeler, bir ölçüde Şirket'in yeni mağazalar açabilmesi ve mevcut mağazaların alanlarını büyütebilmesindeki başarısına bağlıdır. Şirket'in, 31 Ocak 2017 itibarıyla Türkiye çapında 261 adet mağazası bulunmaktadır. Son üç mali yıl boyunca her yıl ortalama 26 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiş ve son altı yılda yıllık ortalama 27 yeni mağaza açılmıştır. Ayrıca, mevcut mağazaların büyütülmesi de hedeflenmektedir. Şirket tarafından işletilen mevcut 21 monobrand mağazanın metrekare büyümesi, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda gerçekleşen alan büyümesinin %25'ini teşkil etmektedir.

Sezon Etkisi

Sezonların Şirket'in ara dönem faaliyet sonuçları ile geliri üzerinde etki yarattığı ve aşağıda yer alan unsurlar sayesinde bu etkinin diğer birçok perakende şirketi üzerinde yaratılan etkiye kıyasla daha sınırlı olduğu düşünülmektedir. Söz konusu unsurlar arasında şunlar sayılabilir:

- Şirket, her yıl dört sezonluk koleksiyon hazırlamaktadır. Özellikle ilkbahar ve Yaz koleksiyonlarının satış rakamlarının yüksek olması Şirket'in yıllık gelir dağılımını dengelemektedir.
- Yurt içinde yılda iki kere gerçekleşen bayram tatili dönemlerinde genellikle satış oranları artmaktadır. Şirket bu dönemlerde en yüksek satış oranlarına ulaşmaktadır. Ancak, bayram tatili dönemleri her yıl değiştiğinden Şirket'in, bayram tatili dönemlerinde yakaladığı yüksek satış oranların yıl içinde hangi sezona denk geleceği değişmektedir.
- Her ne kadar Şirket'in elde ettiği gelirin çoğu perakende satışlara dayansa da, Şirket toptan satışlar da önemli miktarda gelir elde etmektedir. Özellikle, Noel/yeni yıl sezonunun yurt içinden daha etkili olduğu yurt dışındaki pazarlarda toptan satışlar önemli bir gelir kaynağı oluşturmaktadır. Yıllık satış döngüsü içerisinde, Şirket'in toptan satış geliri genellikle en yüksek seviyesine perakendeye kıyasla üç ay daha erken ulaşmaktadır ve bu durum da dengeleyici bir etki yaratmaktadır.
- Jean pantolon kategorisi sezon etkisinden lifestyle ürünlerine oranla daha az etkilenmektedir. Zira, müşteriler tüm sezonlarda aynı miktarda jean pantolon alma eğilimi göstermektedirler. 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılda Şirket yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarının satış gelirinin %44'ünü oluşturan jean pantolon ürün kategorisi, sezonların Şirket üzerindeki etkisini azaltmaktadır.

Uluslararası Faaliyetler

Şirket merkezi Almanya ve Hollanda olmak üzere Avrupa, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Rusya'da stratejik bir konuma sahiptir. Şirket bu pazarlarda satışlarını toptan satış yerleri, çeşitli

Blue International Holding

MAVİGİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca-
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavigiyim.com Tic. Sic.No:309315
Büyükdere Sokakları V.D.513 002 7985
Mersis No:061002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 05 Haziran 2017

perakende mağazaları ve e-ticaret vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca toptan satış kanalları vasıtasıyla 29 başka ülkeye de satış yapmaktadır.

Uluslararası platformda büyüme kaydedilmesi Şirket'in gelir ve maliyet yapısını etkilemektedir. Şirket, 1 Eylül 2016 tarihinden itibaren Amerika ve Kanada bağlı ortaklıklarını konsolidasyona dâhil etmektedir. Gerçekleşen bu konsolidasyon sonucunda, Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın son beş ayında, Şirket gelirleri ve maliyetleri artış göstermiştir.

Her ne kadar Şirket'in döviz kuru riskinin önemli kısmını yurt içi oluştursa da, yurt dışına açılmak, Şirket'in ABD Doları, Kanada Doları, Avro ve Rus Rublesi gibi TL haricindeki para birimlerinin çevrim riski sebebiyle Şirket'in döviz kurlarından etkilenme seviyesini arttırmaktadır. Ayrıca, Şirket'in Kanada ve Rusya'daki büyümesi yurt dışındaki perakende mağazaları için önemli yatırımlar gerçekleştirmesini gerektirebilir.

Yatırım Harcamaları

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 61,5 milyon TL, 57,1 milyon TL ve 62,6 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır. Şirket'in yatırım harcamaları, yeni mağaza açılışları ve mevcut mağaza alanların büyütülmesi de dâhil olmak üzere, büyük ölçüde perakende alanındaki büyümeyle bağlantılıdır. Şirket'in yatırım harcamalarının çoğu mobilya, demirbaş, bakım, onarım ve diğer maddi duran varlık kalemlerine ilişkindir.

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla, ilk defa açılan mağazalar için 34,6 milyon TL, 31,9 milyon TL ve 40,6 milyon TL yatırım harcaması; yenileme maliyeti için 10,2 milyon TL, 7,0 milyon TL ve 9,4 milyon TL yatırım harcaması ve merkez ofise ilişkin ise (bilgi teknolojileri ve e-ticarete ilişkin yatırım harcamaları dâhil olmak üzere) 10,9 milyon, 13,4 milyon TL ve 10,2 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.

Ek olarak, Şirket, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınmasına ilişkin ilk alım fiyatı olarak 16,8 milyon TL karşılığı 5,75 milyon ABD Doları ve koşula bağlı bedel olarak 9,35 milyon ABD Doları ödeme yapmıştır.

Son üç mali yılda, Şirket'in toplam yatırım harcamaları gelirinin ortalama %5,6'sını oluşturmuş olup, söz konusu dönemde toplam yatırım harcamalarının yaklaşık %59'u mağaza alanlarının büyütülmesine ilişkin yatırım harcamalarından oluşmuştur. Şirket'in mağaza alanlarının büyütülmesi ve yeni mağazalar açılması planı uyarınca yatırım harcamalarının artması beklenmektedir.

Faiz Oranları

Şirket'in bazı ticari faaliyetleri faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalardan etkilenmektedir. Ancak, Şirket borçlarının neredeyse tamamına sabit faiz uygulanmaktadır. Bu sebeple faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar Şirket'i çoğunlukla sınırlı şekilde etkilemektedir. Şirket'in Türkiye'deki yabancı para mali yükümlülükleri büyük oranda Avro ve ABD Doları cinsinden ifade edilen ihracat finansmanı ile sınırlıdır ve söz konusu finansman ihtiyacı Türk Eximbank'tan uygun faiz oranlarıyla alınmaktadır.

TL cinsinden finansman ise öncelikli olarak işletme sermayesinin finanse edilmesi için kullanılmaktadır.

Döviz Kurları

Şirket, TL ile başta Avro, ABD Doları, Rus Rublesi ile Mavi Kanada'nın 2016 yılının Ağustos ayında satın alınmasından bu yana Kanada Doları gelmek üzere diğer para birimleri arasındaki döviz kurlarında meydana gelen değişimlerden etkilenmektedir.

Döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiler doğurmaktadır. Bu etkiler aşağıdakileri içermektedir:

- **Gelirler.** Mavi Kanada ve Mavi Amerika'nın devralınmasının tüm yıl üzerinde yarattığı etki hariç olmak üzere, Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin konsolide gelirinin %14,3'ünü (proforma bazda %18,1) yabancı pazarlardan elde etmektedir.

- **Brüt Kar.** Şirket ürünlerinin büyük bir çoğunluğunu Türkiye'den temin etmektedir ve bu ürünlerin bedellerini TL cinsinden ödemektedir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Şirket'in toplam satın alımlarının %79,1, %79,1 ve %80,2'si yurt içinden temin ettiği ürünlerden oluşturmaktadır. TL'nin Avro ve ABD Doları gibi para birimleri karşısında değer kaybetmesi, satışlarından Dolar veya Avro cinsinden gelir elde eden yurt dışındaki Şirket bağlı ortaklıkları açısından dolaylı olarak ürün maliyetinin azalması anlamına gelmektedir ve Şirket'in bu faaliyetleri bakımından brüt karının artmasını sağlamaktadır.
- **Kira bedelleri.** Türkiye'deki monobrand mağazaların çoğunun kira bedeli TL/Dolar ya da TL/Avro döviz kuruna bağlıdır. Ancak, kira bedelinin döviz kuruna bağlı olan kira sözleşmelerinin birçoğunda, kira bedelinin mağazanın cirosu üzerinden ödenmesine ilişkin hüküm (hasılat kirası) de bulunmaktadır. Bu bakımdan, Şirket tarafından ilgili aya ilişkin olarak döviz kuru üzerinden hesaplanan sabit kira bedeli ve ilgili mağazanın cirosu üzerinden hesaplanacak tutardan yüksek olanı kira bedeli olarak ödenmektedir. Mağazanın cirosu üzerinden hesaplanan bedeller döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini azaltmaktadır. Ciro üzerinden hesaplanan kira bedelleri genellikle daha düşük olan mağazalar bakımından ise Şirket, döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini hafifletmek için kiralayanlar ile döviz kurlarını müzakere etmiş ve böylelikle döviz kurları sebebiyle kira bedellerindeki artışları sınırlandırmıştır. Şirket, yurt içinde işlettiği monobrand mağazaları ile oluşturduğu güçlü perakende varlığı sayesinde kiralayanlar nezdinde itibarlı ve istikrarlı bir kiracı olarak addedildiğini ve bu sayede kira artışları konusunda kiralayanlarla müzakereleri en iyi şekilde yürütebildiğini düşünmektedir.
- **Kur farkı gelir ve giderleri.** Şirket'in finansal borçlarının yaklaşık %51,4'ü yabancı para birimi borçlarıdır. Şirket döviz cinsinden kullanmış olduğu kredilerden, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 9,6 milyon TL kar, 1,6 milyon TL zarar ve 22,4 milyon TL zarar elde etmiştir.

TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmaları, söz konusu tutarlar konsolidasyon sonrasında TL cinsinden ifade edilen tutarlara çevrildiğinde, Şirket'in diğer para birimleriyle ifade edilen gelir ve maliyetlerini de arttırabilir ya da azaltabilir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in gelirleri, ürün iadeleri, satış indirimleri, sadakat programı indirim hakları düşüldükten sonra ortaya çıkan gelir olarak gösterilmektedir. Şirket, gelirinin neredeyse tamamını, ürün satışından elde etmektedir. Ürün satışları, inceleme kapsamındaki her dönemde Şirket gelirinin %99'una tekabül etmiştir. Nispeten daha az oranda olsa da, Şirket Avustralya'daki lisans alan tarafından ödenen ve hizmet satışı olarak kayda geçirilen lisans ücreti (*royalty fee*) ve diğer ikincil kaynaklardan da gelir elde etmektedir.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 1.307,9 milyon TL tutarında konsolide gelir, 51,8 milyon TL kar ve 170,2 milyon TL tutarında FAVÖK kaydetmiştir. 31 Ocak 2015 ile 31 Ocak 2017 tarihleri arasında Şirket gelir, kar ve FAVÖK'ü sırasıyla %20,9, %65,6, %28,4 YBBO'luk bir artış sergilemiştir. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınmasını yansıtmak için uyarlanan proforma bazında, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda elde edilen konsolide gelir 1.368,5 milyon TL'ye, kar 53,9 milyon TL'ye ve FAVÖK de 181,8 milyon TL'ye tekabül etmektedir.

Şirket'in TFRS uyarınca hesaplanan FAVÖK tutarı 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sonra eren mali yıllarda sırasıyla 86,2 milyon TL, 137,2 milyon TL ve 175,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, TFRS uyarınca hesaplanan FAVÖK ile uyarlanmış FAVÖK tutarının mutabakatını göstermektedir. Buna göre, Şirket'in uyarlanmış FAVÖK tutarı 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sonra eren mali yıllarda sırasıyla 103,2 milyon TL, 131,0 milyon TL ve 170,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr T.C. Sic. No:309315
Büyük Mük. Sic. No:613 002 7985
Mersis No:613002798500012



05 Haziran 2017

İstanbul Menkâr Değerler A.Ş.

102

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıl (bin TL)		
	2015	2016	2017
Esas Faaliyet Karı	57.115	97.020	128.590
Amortisman ve itfa giderleri	29.043	40.227	46.530
FAVÖK	86,158	137,247	175,120
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri, net	(92)	(1,141)	(3,634)
Ticari alacak ve borçlara ilişkin reeskont faiz geliri, net	(466)	(808)	(691)
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gideri, net	20,683	181	58
Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler	(3,045)	(4,467)	(643)
Uyarlanmış FAVÖK	103,239	131,013	170,210
Uyarlanmış FAVÖK Marjı	12,4	13,0	13,0

Şirket satışlarını üç kanal vasıtasıyla gerçekleştirmektedir:

- Perakende satış,
- Toptan satış ve
- E-ticaret.

Perakende satışlar, Şirket tarafından işletilen ve monobrand Mavi mağazalarında gerçekleştirilen satışları temsil etmekte ve bu satışlar kapsamına franchise alanlara yapılan satışlar girmemektedir.

Toptan satışlar, nihai tüketiciye satış yapan katlı mağaza zincirleri, corner mağazalar ve diğer mağazalar ile üçüncü kişilere ait e-ticaret satış kanallarını ve franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağazaları da kapsayan üçüncü kişi perakendecilere yapılan satışları ifade etmektedir.

E-ticaret, Şirket'in, kendisine ait olan www.mavi.com ve www.34heritage.com adreslerinde yer alan internet sitesi üzerinden tüketicilere yaptığı doğrudan satışları ifade etmektedir.

Şirket'in konsolide geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 895,1 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,05 milyar TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide gelir 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %17,6 oranında artarken, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl yılları arasında ise %24,2 oranında artmıştır. Bu artış, asıl olarak yurt içindeki gelir artışının bir sonucudur. Buna ek olarak, 2016 yılının Eylül ayında Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın konsolide edilmesinin ardından Amerika Birleşik Devletleri ile Kanada'da elde edilen toplam 54,8 milyon TL tutarındaki gelirin konsolidasyona dâhil edilmesi ve daha küçük ölçüde de olsa Avrupa, Rusya ve dünyanın geri kalanında artan gelir bu artışa katkı sağlamıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında Şirket'in faaliyet gösterdiği diğer ülkelerde elde ettiği gelir düşüşleri konsolide mali tablolarda yurt içindeki gelir artışının etkisini kısmen azaltmıştır.

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No 309215
Büyükdere Mah. Telefon: 0 212 902 7988
Mersis No:06150079800012



05 Haziran 2017

Blue International Menkul Değerler A.Ş.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in anılan dönemlerde elde ettiği konsolide gelirin satış kanalı bazında dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Perakende	573.212	64,0	729.394	69,3	890.469	68,1
Toptan Satış	310.517	34,7	309.231	29,4	395.615	30,2
E-ticaret	11.341	1,3	14.182	1,3	21.849	1,7
Toplam	895.071		1.052.807		1.307.934	

Şirket'in konsolide perakende geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 573,2 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 729,4 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 890,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide perakende geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %27,2, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında ise %22,1 oranında artmıştır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında perakende satışlardaki 161,1 milyon TL'lik artışın 153,1 milyon TL'lik bölümü ve 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki 156,2 milyon TL'lik artışın 153,0 milyon TL'lik bölümü ise yurt içi perakende satışlarından kaynaklanmıştır.

Şirket'in konsolide toptan satış geliri; 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 310,5 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 309,2 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 395,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide toptan satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %0,4 oranında azalmış, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında ise %27,9 oranında artmıştır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında toptan satışlardaki 86,4 milyon TL'lik artışın 45,7 milyon TL'lik bölümü 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ilk defa konsolide olan Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin toptan satışlarından, 40,7 milyon TL'lik bölümü ise yurt içi toptan satışlardaki artış ile Avrupa ve diğer ülkelerdeki toptan satışlardaki artıştan kaynaklanmıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki azalma, kısmen yurt içindeki toptan satışlardaki artış ile telafi edilen uluslararası toptan satışlardaki azalmanın bir sonucudur.

Şirket'in konsolide e-ticaret satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 11,3 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 14,2 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 21,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide e-ticaret satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %25,1, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında ise %54,1 oranında artmıştır. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında e-ticaret satışlarındaki 2,8 milyon TL'lik artışın 2,6 milyon TL'lik bölümü yurt içi e-ticaret satışlarından, 0,2 milyon TL'lik bölümü ise Avrupa'daki e-ticaret satışlarından kaynaklanmıştır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında e-ticaret satışlarındaki 7,7 milyon TL'lik artışın 3,7 milyon TL'lik bölümü 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ilk defa konsolide olan Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'daki faaliyetlerinin e-ticaret satışlarından, 4,0 milyon TL'lik bölümü ise yurt içindeki ve Avrupa'daki e-ticaret satışlarındaki artıştan kaynaklanmıştır.



05 Haziran 2017

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mükellefler Y.D.613 002 797
Mersis No:0610002788500012

S. Yılmaz Menkul Değerler A.Ş.

104

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in anılan dönemlerde coğrafi pazar bazında elde ettiği gelirin dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Türkiye	752.281	84,0	925.705	87,9	1.121.183	85,7
Avrupa	101.478	11,3	96.247	9,1	100.133	7,7
Amerika ¹	--	--	--	--	37.577	2,9
Kanada ¹	--	--	--	--	17.273	1,3
Rusya	26.249	2,9	19.401	1,8	19.742	1,5
Diğer ülkeler	15.064	1,7	11.455	1,1	12.025	0,9
Toplam	895.071		1.052.807		1.307.934	

1) Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada, 1 Eylül 2016 itibarıyla Şirket'in konsolide gelirine katkı sağlamıştır.

Yurt içi faaliyetler

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket'in satış kanalı bazında yurt içinde elde ettiği gelirin dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Perakende	550.658	73,2	703.642	76,0	856.736	76,4
Toptan Satış	191.886	25,5	209.703	22,7	248.676	22,2
- Franchise	93.897	12,5	102.062	11,0	117.544	10,5
- Corner Mağaza	39.994	5,3	43.933	4,7	55.330	4,9
- Katlı Mağaza	50.951	6,8	54.945	5,9	66.286	5,9
- Diğer ¹	7.044	0,9	8.763	0,9	9.516	0,8
E-ticaret	9.737	1,3	12.359	1,3	15.770	1,4
Yurt içinde elde edilen toplam gelir	752.281		925.705		1.121.183	

1) Üçüncü kişi ve diğer mağazalara e-ticaret toptan satışlarını içerir.

Şirket'in yurt içinde elde ettiği geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 752,3 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 925,7 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 1.121,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %23,1, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında %21,1 oranında artmıştır. Her ne kadar Şirket'in yurt içinde tüm satış kanalları vasıtasıyla elde ettiği gelir artmış olsa da bu artışlardaki en büyük pay, Şirket'in perakende satışlarında yaşanan büyümedir.

Şirket'in yurt içindeki perakende geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 550,7 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 703,6 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 856,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl yılındaki artış bire bir gelirleri (like-for-like revenues) artması başta olmak üzere, Şirket'in söz konusu mali yılda açtığı 27 yeni mağaza ile satış alanı genişletilen mağazalarından elde ettiği gelirin, bir önceki mali yılda açılan mağazaların tüm yılda meydana getirdiği etkinin ve yurt içi

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Est. Büyükdere Ce
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309318
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985
Meris No:061300279850012

05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 105

perakende faaliyetlerinin tüm ürün kategorilerinde büyümesinin bir sonucudur. Şirket'in bire bir gelirlere (*like-for-like revenues*) dair yurt içinde elde ettiği perakende geliri, %14,7 oranında artmıştır.

Yurt içindeki perakende mağazalarda gerçekleşen uyarlanmış bire bir gelir (*adjusted like-for-like revenue*), 31 Ocak 2015 itibarıyla sona eren geçmiş mali yıl ile 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren geçmiş mali yıl arasında %16,3'lük büyüme ve yine aynı dönemde yurt içi perakende gelirleri %24,7'lük YBBO kaydetmiştir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki bire bir gelirlerdeki (*like-for-like revenues*) %10,8 oranındaki artış (uyarlanmış bire bir gelir bazında %14,1), Şirket'in söz konusu yılda açtığı 26 yeni mağaza, bir önceki mali yılda açılan mağazaların yıllık etkisi ve metrekare genişlemesi yapılmış 21 mağazadan elde edilen gelir artışının bir sonucudur.

Şirket'in yurt içindeki toptan satış geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 191,9 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 209,7 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 248,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi toptan satış geliri 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında %29,3, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında %18,6 oranında artmıştır. Her iki yılda da artış, öncelikle Şirket'in franchise kapsamındaki monobrand mağazalarda yapılan satışların artmasının, buna ek olarak da corner mağazaları ile katlı mağazaların güçlü bir performans sergilemesinin sonucudur.

Şirket'in yurt içindeki e-ticaret geliri, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 9,7 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 12,4 milyon TL ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 15,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, öncelikle www.mavi.com adresinde faaliyet gösteren e-ticaret sitesinin güçlü bir dijital pazarlama sayesinde daha fazla ziyaret edilmesi ve böylelikle gerek üye sayısının, gerekse de internet üzerinden satın alma işlemi gerçekleştiren tüketicilerin ortalama sepet hacminin artması sonucunda oluşmuştur.

Yurt dışındaki faaliyetler

Şirket, yurt içi pazara ek olarak, ürünlerini; yurt dışındaki bağlı ortaklıkları, distribütörler ve franchise alanlardan oluşan ağ aracılığıyla, 34 farklı ülkede satmaktadır. Yurt dışında dört bölgeye odaklanılmıştır: Avrupa, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Rusya. Şirket, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada bağlı ortaklıklarına ait, çoğunluk paylarını 2016 Ağustos ayında iktisap etmiş olup; adı geçen bağlı ortaklıklar Eylül 2016'dan itibaren konsolidasyona dâhil etmektedir. Daha öncesinde her iki şirket, konsolidasyona dâhil edilmeyen, ilişkili taraf niteliğinde bulunmaktaydı. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alınmasının detayları için işbu İzahname'nin 23.4 numaralı bölümüne bakınız. Avrupa coğrafi pazarı, Şirket'in Almanya'da toptan, perakende ve e-ticaret alanlarında faaliyet gösteren ve Batı Avrupa'nın büyük kısmı için bir "toptan satış merkezi" görevi üstlenen Almanya bağlı ortaklığı ile Hollanda'da sadece toptan satış faaliyeti ile iştiغال eden Hollanda bağlı ortaklığının kapsamına girmektedir.

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket'in satış kanalı bazında Avrupa'da elde ettiği gelirin dağılımını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl					
	2015		2016		2017	
	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)	Bin TL	Gelire Oranı (%)
Perakende	16.026	15,8	16.834	17,5	17.232	17,2
Toptan Satış	83.847	82,6	77.590	80,6	80.476	80,4
E-ticaret	1.605	1,6	1.823	1,9	2.425	2,4
Avrupa'da elde edilen toplam gelir	101.478		96.247		100.133	

Avrupa'da elde edilen gelir Şirket'in Almanya bağlı ortaklığının elde ettiği toptan satış, perakende satış ve e-ticaret vasıtasıyla elde ettiği gelirin, Hollanda bağlı ortaklığından elde ettiği toptan satış gelirlerini

Blue International Holding

B.V.

SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükcare
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic Sic No 30934
Büyük Mülhazırlar V.D.613.002.75
Mersis No:06130027500001

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 106

kapsamaktadır. Avrupa’da elde edilen gelir, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 101,5 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 96,2 milyon TL, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 100,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl arasında yaşanan bu artış, tüm satış kanallarında yaşanan büyümenin bir sonucudur. Toptan satış gelirinde yaşanan artış internetten satış işi ile işigal eden üçüncü kişi perakendecilere yapılan satışlardaki artıştan ve kur etkisinden kaynaklanmaktadır. Avrupa’daki e-ticaret geliri 1,8 milyon TL’den 2,4 milyon TL’ye yükselerek %33,0 oranında bir artış sergilemiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasındaki düşüş ise (aynı dönemde perakende ve e-ticaret faaliyetlerinin büyümüş olmasına rağmen), katlı mağazalara yapılan satışların azalması ve bazı corner mağazalarına yapılan satışların durdurulması sonucu toptan satış gelirinde yaşanan düşüşün bir sonucudur.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada payları, 12 Ağustos 2016 tarihinde iktisap edilmiştir. Bunun sonucunda, bu pazarlardan, Eylül 2016 başından mali yıl sonuna kadar elde edilen 54,8 milyon TL tutarındaki gelir, Şirket’in konsolide gelirine eklenmiştir.

Şirket’in Rusya’da elde ettiği gelir 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 26,2 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 19,4 milyon TL iken, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 19,7 milyon TL gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılları arasındaki bu artış, büyük ölçüde perakende alanında bire bir gelirlerdeki (*like-for-like revenues*) büyümenin bir sonucudur. Şirket’in perakende satışları, 31 Ocak 2016 yılında sona eren mali yılda 8,9 milyon TL iken, güçlü bir performans göstererek, herhangi yeni bir mağaza açılışı ya da mevcut mağazalarda metrekare genişlemesi olmaksızın satış bazında, %23,5’lik bir artış ile 31 Ocak 2017 yılında sona eren mali yılda 11,0 milyon TL’ye yükselmiştir. Toptan satıştan elde edilen gelir Şirket’in stratejik olarak perakende kanalına ağırlık vermesi neticesinde 10,5 milyon TL’den 8,7 milyon TL’ye düşmüştür.

31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl arasında yaşanan düşüş ise büyük oranda Ruble’nin TL karşısındaki değer kaybının bir sonucudur. Düşüşe etki eden faktörlerden biri de, gerek Rusya’daki makroekonomik gelişmeler, gerekse (inceleme kapsamındaki dönem zarfında perakende faaliyetlerinin %40,0 oranında hızlı bir şekilde büyüdüğü) Rusya’daki toptan satış faaliyetlerinin Şirket için taşıdığı önemin azalması nedeniyle, toptan satış gelirinde yaşanan azalmadır. Şirket’in 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda Rusya’da gerçekleştirdiği perakende satışlarındaki artış, söz konusu yılda gelirden yaşanan düşüşü kısmen dengelemektedir.

Diğer ülkeler adı altında faaliyet gösterilen coğrafi alanlarda yalnızca toptan satıştan kaynaklanan gelir, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 15,1 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 11,5 milyon TL ve küçük bir artış göstererek 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 12,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl ile 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıl yılları arasındaki bu düşüş, büyük oranda Türkiye’den yapılan ihracatın yavaşlamasının ve Kazakistan’da perakende faaliyetlerinden elde edilen gelirin, Şirket’in söz konusu pazarda perakende faaliyetlerini sonlandırıp, satışa sadece toptan satış kanalında devam etmeye yönelik stratejik kararının bir sonucudur.

10.2.3. İhraççı’nın, İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket’in son yıllardaki performansını ve faaliyet sonuçlarını doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar şunlardır:

- Makro-ekonomik Gelişmeler
- Kur Riski
- Faiz Oranı Riski

Blue International Holding
B.V.

MAVİ GİYİM
SAN ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cadı
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No: 309315
Büyük Mükellefler V.D. 813 002 7985
Mersis No: 0613002798500012



05 Haziran 2017

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

Makro-ekonomik Gelişmeler

Şirket gelirinin büyük bir kısmını Türkiye'deki faaliyetlerinden elde etmektedir. Şirket'in faaliyet sonuçları, Türkiye'deki makro-ekonomik gelişmeler, bu gelişmelerin tüketicilerin alım gücü, talep ve maliyetler üzerindeki etkisinden etkilenmektedir. Şirket, başta Avrupa (Almanya ve Hollanda), Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Rusya olmak üzere, yurt dışında da faaliyet göstermektedir. Söz konusu ülkelerdeki tüketici güveni ve satın alma gücü Şirket'in bu pazarlardan elde ettiği gelirleri Türkiye'deki kadar olmasa da etkilenmektedir.

Türkiye'nin GSYİH'i, 2001 yılında 688 milyar TL'den 2016 yılında 1.572 milyar TL'ye yükselerek ortalama %5,7 reel artış göstermiştir. Türk ekonomisi 2013 yılında %4,2, 2014 yılında %2,9, 2015 yılında %4,0 ve 2016 yılında %2,9 büyüme kaydetmiştir. Kişi başına GSYİH 2001 sonunda 3.084 ABD Doları iken 2016 yılı sonunda 10.807 ABD Doları'na ulaşmıştır (Kaynak: T.C. Türkiye İstatistik Kurumu²⁸). Economist Intelligence Unit, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2017 yılında %2,4, 2018 yılında %2,6 ve 2019 yılında %3,3 olacağını öngörmektedir (Kaynak: EIU Ülke Raporu – Mart 2017²⁹). Şirket, kişi başına GSYİH büyümesinin özel tüketim ve harcanabilir gelir büyümesine yansımaları beklemektedir.

Şirket'in sattığı ürünler perakende ve tüketiciye yönelik ürünlerdir. Bu nedenle, Şirket'in satışları ve gelirleri, tüketici taleplerine ve alım gücüne bağlıdır ve bu söz konusu tüketici güveni ile satın alma gücü ekonomik büyüme ile artış göstermektedir.

Ekonomik gelişmeler Şirket'in maliyetlerini de etkilenmektedir. Asgari ücretin artması Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki satış ve pazarlama giderlerini de etkilenmiştir. Bu gibi ekonomik gelişmelere karşı etkin çözümler üretilebilmesi, Şirket yönetiminin temel görevlerinden biridir. Özellikle, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın başlarında asgari ücrette yaşanan %30,0 oranındaki artış ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in doğrudan işletilen monobrand mağaza çalışanlarının sayısında yaşanan %12,0 oranında artışa rağmen, bu mali yılda Şirket'in satış ve pazarlama çalışanlarına ilişkin giderlerindeki artış %28,0 oranında seyretmiştir.

Kur Riski

Şirket faaliyetleri, TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmaları riskine maruz kalmaktadır. Bahsi geçen para birimleri Avro, ABD Doları ve Rus Rublesi'dir. Mavi Amerika ile Mavi Kanada'nın Ağustos 2016'da satın alınmasından bu yana Şirket, ABD Doları döviz riskinin artmasının yanı sıra, Kanada Dolarına ilişkin döviz riskine de maruz kalmıştır.

Diğer tüm unsurlar sabit kaldığında, TL başka bir para birimi karşısında güçlendiğinde Şirket'in yurt dışındaki ilgili yabancı pazarda yürüttüğü faaliyetlerden elde ettiği gelir ve giderler konsolidasyon amacıyla TL'ye çevrildiğinde azalmaktadır. TL'nin söz konusu para birimi karşısında değer kaybetmesi de tam tersi bir etki doğurmaktadır.

Şirket aynı zamanda, TL ile başka bir para birimleri arasındaki kurda meydana gelecek dalgalanmalardan ötürü işlem riskine de maruz kalmaktadır. İşlem riski, Şirket'in gelir elde ettiği para birimine ilişkin olarak yapmış olduğu masrafların aynı para biriminde olmadığı hallerde söz konusu olmaktadır. İşlem riski başlıca yurt dışından Türkiye'ye ithal edilen ürünlerde ortaya çıkmaktadır. Bu işlemler genellikle ABD Doları cinsinde gerçekleşmektedir ve ABD Doları, TL karşısında değer kazandığında bu ithalat işlemleri Şirket açısından daha maliyetli olmakta ve Şirket'in satış maliyetlerini arttırarak brüt karını düşürmektedir. Şirket, satın almılara yönelik döviz risklerine karşı koruma sağlamak için kısa vadeli döviz alım işlemleri gibi türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Şirket'in vadeli işlem kontratlarını yapmaktaki amacı, yaptığı ithalata ilişkin olarak karşılaşacağı kur riskine karşı koruma sağlamak olup, bu husus bir dış faktör olan kur riskinin elimine edilerek Şirket'in bütçesini doğru bir şekilde yönetmesine olanak sağlamaktadır. Şirket'in finansman gelirleri kapsamında vadeli işlem kontratlarındaki kazanç ve kayıpları, vadeli işlem kontratlarının miktarı ile vade tarihindeki

²⁸ İlgili verilere http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=2218 adreslerinden ulaşılabilir.

²⁹ İlgili raporlara <https://store.eiu.com/product.aspx?pubid=169000969&pid=5000205&cid=1690000969> adreslerinden ulaşılabilir.

Blue International Holding

B. V.

MAVİ GYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Etiler Büyükdere Ca
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Mülhazıflar Y.D 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

Mavi Gyim San. ve Tic. A.Ş. 108

asıl fiyat ve vadeli işlem kontratında belirtilen fiyat arasındaki farka göre değişmektedir. 31 Ocak 2018 tarihinde sonra eren mali yıl için, Şirket yaptığı ve yapacağı ithalatla ilgili tüm kur riskleri bakımından bu tür bir koruma sağlamıştır.

Şirket, kredileri ve ticari borçlar bakımından işlem riskleriyle karşılaşabilmektedir. Şirket döviz ile borç aldığı ya da döviz ile ödenecek borçları olduğunda ve kredileri ya da borçları TL cinsinden ifade edilen kaynaklardan ödemesi gerektiğinde, ilgili yabancı paranın değer kazanması kredi ya da borçların geri ödenmesini daha maliyetli hale getirmekte, Şirket'in finansman giderleri ile finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit miktarını arttırmaktadır. Şirket, döviz alacakları ile dövize endeksli kredi ve borçlarını eşleştirebildiği ölçüde kredilere ilişkin işlem riskini doğal olarak indirgemektedir ve doğal bir korumaya sahip olmaktadır.

Şirket, ürün alımları ile ilgili döviz riskine karşı kısa vadeli döviz alım işlemleri gibi türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski esasen, değişken faiz oranlarına sahip borçlanma araçlarıyla bağlantılı olarak gündeme gelmektedir. Bu gibi borçlanma araçlarına ilişkin faiz oranları, piyasa oranları doğrultusunda zaman içerisinde değişmektedir. Sonuç olarak, piyasadaki faiz oranlarında meydana gelen artışlar, borçlanma araçlarının faiz oranını yükseltmekte ve borç alan tarafın finansman giderlerini arttırmaktadır.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, toplam finansal borçlanmasının önemli olmayan bir kısmı değişken oranlı borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalması önemli bir risk teşkil etmemektedir. Şirket'in daha yüksek oranda değişken faizli kredi ya da senetler vasıtasıyla finansman temin etmesi halinde bu riske maruz kalma ihtimali gelecekte ortaya çıkabilir.

Her ne kadar Şirket'in önemli miktarda değişken oranlı finansal borçlanması olmasa da, banka finansmanından yararlanmaktadır. Birçok durumda, Şirket'in kullandığı finansmanların vadeleri bir yıldan azdır. Söz konusu finansmanlar sabit oranlı olduğundan, geri ödeme vadesine kadar gerçekleşen faiz oranı değişikliklerinden etkilenmemektedir. Ancak, kredilerin vadesi kısa olduğundan, faiz oranlarında yaşanabilecek hızlı değişiklikler, Şirket'in, başvurması halinde, kredileri yeniden finanse etmesini daha maliyetli hale getirebilir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, bir önceki mali yıl sonuna göre Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 229,3 milyon TL artış olmuştur. Bu artışın 97,2 milyon TL tutarında kısmı ilk kez konsolide edilen Mavi Amerika ve Mavi Kanada bağlı ortaklıklarının kısa vadeli yükümlülüklerinden, 50,1 milyon TL tutarındaki kısmı ise söz konusu bağlı ortaklıkların satın alınmasına ilişkin kullanılan yabancı kaynaklardan ve şarta bağlı yükümlülük tutarından kaynaklanmaktadır.

31 Ocak 2017 tarihinde Şirket'in ilişkili taraflara ait Eflatun Giyim paylarını satın alınmasından kaynaklanan toplam 33.247.767 TL ödenecek koşullu satın alım bedeli borcu bulunmaktadır. Bu borç, 31 Ağustos 2016 tarihindeki 8.587.458 ABD Doları karşılığı 25.371.643 TL koşullu satın alım bedeli, 31 Ocak 2017 tarihinde 229.008 TL gerçeğe uygun değerdeki değişim ve 7.647.116 TL kur değerlemesi dikkate alınarak hesaplanmıştır. Söz konusu koşullu satın alım bedeli borcu, Nisan 2017 tarihinde hisse alım sözleşmesinde tanımlanmış olan formüle göre 9.352.370 ABD Doları olarak hesaplanmış olup, tutarın tamamı 17 Mayıs 2017 tarihinde ödenmiştir.

31 Ocak 2017 tarihinden İzahname tarihine kadar geçen sürede, Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin borçluluk durumunu göstermektedir.

	Tutar (Bin TL)		
Borçluluk Durumu	31 Ocak 2015	31 Ocak 2016	31 Ocak 2017

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No 30931
Büyük Mükellef No: 612 002 791
Mersis No: 081300799500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)		
	31 Ocak 2015	31 Ocak 2016	31 Ocak 2017
Kısa vadeli yükümlülükler	380.171	402.263	631.594
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	47
Garantisiz/Teminatsız	380.171	402.263	631.594
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	53.580	53.579	121.876
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	53.580	53.579	121.876
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	433.751	455.843	753.470
Özkaynaklar	61.649	95.625	140.499
Ödenmiş/çıkartılmış sermaye	49.657	49.657	49.657
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	(35.757)	(35.757)	(35.757)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(3.399)	(4.211)	(4.461)
Diğer kazanç / kayıplar	(4.080)	(4.080)	(4.080)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	5.520	6.855	10.152
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.695	14.819	17.427
Geçmiş Yıllar Karları	16.129	34.889	65.733
Net Dönem Karı	18.885	33.453	50.064
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(8.235)
TOPLAM KAYNAKLAR	495.400	551.468	893.969

Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)		
	31 Ocak 2015	31 Ocak 2016	31 Ocak 2017
A. Nakit	28.919	33.687	62.932
B. Nakit Benzerleri	63.257	77.687	95.124
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	92.176	111.374	158.056
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	103.860	76.767	151.687
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	42.741	70.155	79.128
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	146.601	146.921	230.815
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	54.426	35.547	72.759
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	44.556	42.475	105.209
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	44.556	42.475	105.209
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	98.982	78.022	177.968

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No 309315
Büyük Müktehasırlar V.D 617 002 798
Mersis No:0613002795500012



05 Haziran 2017

Mavi Menkul Değerler A.Ş. 110

Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirketin ticari ilişkisi bulunan bulunduğu üçüncü kişilere ve konsolidasyon kapsamına dâhil edilen ortaklıklar lehine üçüncü kişilere verilen toplam teminat tutarı 31 Ocak 2017 tarihinde 104,5 milyon TL, 31 Ocak 2016 tarihinde 154,7 milyon TL ve 31 Ocak 2015 tarihinde 129,1 milyon TL tutarındadır.

Bunun önemli bir parçası olarak, Türk Eximbank'tan kullanılan krediler için verilen teminat mektubu tutarı 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla 61,0 milyon TL'dir. (31 Ocak 2016: 84,1 milyon TL ve 31 Ocak 2015: 58,7 milyon TL).

Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihli konsolide mali tablolarına ilişkin 17 sayılı "Taahhütler" dipnotunda 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan teminat, rehin ve ipoteklere ait pozisyonu ilgili tablolarda belirtilmiştir. 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilmiş olan diğer teminat, rehin ve ipotekler bulunmamakta olup, özkaynaklara oranları üç dönem içinde %0,0'dır. Grup'un vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin toplamının Grup'un özkaynaklarına oranı ise 31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11,69, %28,05 ve %26,06 olarak gerçekleşmiştir.

Blue International Holding
B.Ş.



MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Çar
No:53 Katmanlı - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V D 613 002 7985
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

İs. Yılmaz
Mavi Giyim A.Ş.

11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, öncelikle stratejik büyüme planlarının finanse edilmesi, yatırım harcamaları ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması için nakde ihtiyaç duymaktadır. Şirket, söz konusu yatırım harcamalarını, faaliyetlerden elde edilen nakit ile gerekli olması halinde, kısa ve uzun vadeli kredi limitleri ve diğer borçlanmalar da dâhil olmak üzere, çeşitli kaynakları kullanarak finanse etmektedir.

Şirket, markasını geliştirmeye ve perakende alanında büyümeye yönelik stratejisi nedeniyle gerek TL gerek döviz cinsinden kredi kullanmaktadır.

Şirket net işletme sermayesinin yönetimi amacıyla Türk Eximbank kredisi kullanmaktadır.

Şirket yönetimi işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in likiditeye ve geleceğe yönelik yatırımlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için gerekli olan kaynaklara sahip olmasını sağlayacak orta ve uzun vadeli finansmana erişim sahibi olduğu kanaatinde.

Yatırım Harcamaları

Şirket'in yatırım harcamalarının öncelikli kalemi perakende kanalındaki faaliyetlerinin büyütülmesidir. Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in ilgili dönemlerdeki yatırım harcamalarını göstermektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Demirbaşlar	21.749	20.036	25.716
Özel maliyetler	22.951	21.178	19.419
Araçlar	1	139	-
Yapılmakta olan yatırımlar	11.396	9.357	9.604
Maddi Duran Varlıklar	56.097	50.710	54.739
Lisanslar	3.273	6.430	6.714
Marka	-	-	923
Şerefiye	2.123	-	194
Maddi olmayan duran varlıklar	5.396	6.430	7.831
Toplam	61.493	57.141	62.570

Şirket'in yatırım harcamalarının büyük kısmı maddi duran varlıklara ilişkindir. İlgili dönemlerde Şirket'in maddi duran varlıklara yönelik harcamalarının önemli bir kısmı yeni mağazalar ve mevcut mağazaların büyütülmesi, yenilenmesi ve güncellenmesi için kullanılan mobilya ve demirbaşlar ile özel maliyetler olmuştur.

Yukarıdaki tabloda gösterilen yatırım harcamalarına ilave olarak, Şirket, 12 Ağustos 2016 tarihinde, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın sermayelerinin sırasıyla %100 ve %75'ini temsil eden paylara sahip Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden çoğunluk paylarını devralmıştır. Devralma tarihi ve 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Eflatun'un herhangi bir faaliyeti yoktur ve sadece Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın hakim şirketi konumundadır. Şirket, ilk alım fiyatı olarak 16,8 milyon TL karşılığı 5,75 milyon ABD Doları ödeme yapmıştır. Şirket, ilk alım fiyatına ek olarak, hisse alım sözleşmesinde tanımlanmış olan formüle göre Nisan 2017'de yapılan hesap uyarınca; 15,35 milyon ABD Doları (Eflatun'un işletme değerinin %51'i - Eflatun'un net borcunun %51'i) ile 6 milyon ABD Doları (ilk alım bedeli + 250 bin ABD Doları) arasındaki fark olan 9,35 milyon ABD Doları tutarında koşula bağlı bedeli 17 Mayıs 2017 tarihinde ödemiştir.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada paylarının devralınmasına ilişkin ilk alım fiyatı 5 Haziran 2017'de ek olarak Şirket'in hissedarlık yapısında %35 veya üzeri bir pay sahipliği değişikliğinin 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda, söz konusu değişiklik tarihinde yapılacak hesaplama uyarınca Şirket'in

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Caddesi
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:30931
Büyük Mükellefler Y.D 613 002 79
Merkezi No:613002798560012



Mavi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

satıcılara ek ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Söz konusu hesaplamanın detayları için İzahname'nin 23.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Sözleşmesel Taahhütler

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2017 itibarıyla Şirket'in önemli sözleşmesel taahhütlerini göstermektedir:

Yükümlülükler	Vade		
	Toplam (Bin TL)	1 yıldan az (Bin TL)	1 ila 5 yıl arası (Bin TL)
Krediler	371.413	231.642	139.771
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	193.562	193.562	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	108.515	108.515	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	14.849	14.849	-
Mavi Amerika ve Mavi Kanada hisse alımına ilişkin ilave ödeme yükümlülüğü	33.248	33.248	-
Mavi Almanya'nın azınlık paylarına ilişkin satım opsiyonu	10.246	10.246	-
Toplam	731.833	592.061	139.771

Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alınmasına ilişkin ilk alım fiyatına ek olarak, devralma tarihindeki gerçeğe uygun değeri temsil eden 8.587.458 ABD Doları karşılığı 31 Ağustos 2016 tarihi itibarıyla 25.371.643 TL koşullu bedeli ilave devralma bedeli olarak muhasebeleştirilmiştir. Koşula bağlı bedel ilgili hisse alım sözleşmesinde belirtilen formüle göre hesaplanacaktır. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın satın alınmasının detayları için işbu İzahname'nin 23.4 numaralı bölümüne bakınız. Buna ek olarak, Şirket'in Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın sahip oldukları Eflatun paylarına ilişkin alım hakkı; Fatma Elif Akarlılar ve Seyhan Akarlılar'ın da sahip oldukları Eflatun paylarını Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

Mavi Almanya'nın sermayesinin %87,5'i Şirket'e, %6,25'i Emin Cezairli'ye, %3,125'i Ezhar Cezairli'ye ve %3,125'i de Serdar Mazmanoğlu'na aittir. Satım opsiyonu Mavi Almanya'nın azınlık haklarına sahip hissedarların satım opsiyonu haklarından oluşmaktadır. Söz konusu hissedarlar sahip oldukları paylara ilişkin satma haklarını 29 Mart 2017 tarihinde kullanmıştır. 2.500.000 Avro tutarındaki satım alma bedelinin son taksidi ödeme planı uyarınca, 31 Ekim 2017 tarihinde gerçekleştirilecektir. Son taksidin ödenmesini müteakip devir işlemlerinin tamamlanması planlanmaktadır. Bu satımın tamamlanması ile Şirket Mavi Almanya sermayesinin tamamına sahip olacaktır.

Kira sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla faaliyet kiralalamaları çerçevesinde gelecekteki asgari kira ödemelerinin toplamını ifade etmektedir. Şirketin akdettiği sözleşmelerinin önemli bir kısmında, altı ay önceden ihbar ederek kontratı sonlandırma hakkı bulunmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıda yer alan tablo belirtilen Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla nakit akışını özetlemektedir:

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Net Kar	18.885	33.453	51.813
Nakit harici kalemler için düzeltmeler	79.898	102.539	119.708
İşletme sermayesi kalemlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakit	20.917	(7.949)	(24.327)
Kıdem tazminatları ve vergi ödemeleri	(20.342)	(15.084)	(19.289)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	110.358	112.959	127.904
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(60.423)	(55.612)	(77.794)

Blue International Holding

[Signature]

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Man. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mükellefler / D.613.002.798:
Mersis No:0613002798600012



05 Haziran 2017

[Signature]
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

	31 Ocak tarihi itibarıyla sona eren mali yıl		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(30.378)	(38.590)	(6.084)
Nakit ve nakit benzerlerinde yaşanan net artış	19.557	18.758	44.027
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	72.490	92.047	110.805
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	92.047	110.805	154.832

İşletme faaliyetlerinden elde edilen (esas faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Şirket, nakit harici kalemler net kara eklendiğinde 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 98,8 milyon TL, 136,0 milyon TL ve 171,5 milyon TL nakit elde etmiştir. Şirket 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda işletme sermayesi olarak 20,9 milyon TL nakit elde ederken, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 7,9 milyon TL ve 24,3 milyon TL nakit kullanmıştır.

Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda işletme sermayesi için kullanılan nakit miktarının artmasının temel sebebi, bir önceki mali yıla oranla ticari alacakların finansmanında 16,4 milyon TL ve stokların finansmanında 65,8 milyon TL fazladan kullanmış olmasıdır. Stokların finansmanında kullanılan fazladan 65,8 milyon TL'nin büyük bir kısmı bir önceki mali yıla oranla 62,0 milyon TL artış gösteren ticari borçlar ile finanse edilmiştir. Ticari alacakların artmasının temel sebebi ise yurt içindeki toptan satışların artmasıdır. Stok ve ticari borçlardaki artmanın temel sebebi 31 Ocak 2017 tarihi öncesinde gelen yeni sezon stoklarıdır.

Şirket'in 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda işletme sermayesi için kullanılan nakit miktarının artmasının sebebi, ticari borçların bir önceki mali yıla kıyasla 19,5 milyon TL kadar daha az nakde dönüşmesidir. Bunun temel sebebi ise, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 20,4 milyon TL artış gösteren ve 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda ise sabit kalan ithalat finansmanı borçlarıdır.

Şirket, çalışanların yan hakları ile gelir vergisinin düşülmesinin ardından, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda esas faaliyetlerinden sırasıyla 110,4 milyon TL, 113,0 milyon TL ve 127,9 milyon TL nakit elde etmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen (yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Şirket, yatırım faaliyetleri kapsamında 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 60,4 milyon TL, 55,6 milyon TL ve 77,8 milyon TL nakit kullanmıştır.

Şirket'in, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bir önceki mali yıla kıyasla artışın temel nedeni Mavi Amerika ve Mavi Kanada satın alımlarıdır.

Şirket'in, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda yatırım faaliyetlerinde bir önceki mali yıla oranla daha az nakit kullanılmış olmasının temel nedeni, maddi olmayan duran varlıklara yapılan yatırımlarda 1,0 milyon TL daha fazla nakit kullanılmasına rağmen, maddi varlıklara yapılan yatırımlarda 5,4 milyon TL daha az nakit kullanılmasıdır. Maddi varlıklara yapılan yatırımlarda kullanılan nakdin azalmasının temel nedeni bir önceki mali yıla oranla açılan mağaza sayısının daha düşük olmasıdır. Maddi olmayan duran varlıklara yapılan yatırımlarda kullanılan nakdin artması ise şerefiye yatırımlarının 2,1 milyon TL azalırken, yazılım gibi diğer maddi olmayan duran varlıklara yapılan 3,2 milyon TL'lik yatırımdır.

Finansman faaliyetlerinden elde edilen (finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Şirket, finansman faaliyetlerinde 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 30,4 milyon TL, 38,6 milyon TL ve 6,1 milyon TL nakit kullanılmıştır. Şirket 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıl içinde 28,4 milyon TL tutarında temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 19,6 milyon TL, 18,8 milyon TL ve 44,0 milyon TL artmıştır.

Blue International Holding
Tic. Sic. No: 279650/0001

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. 95/1 Büyükdere
No:53 Kat:1/1 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No 3093
Büyük Mülhürler Yolu 614 002 75
Tic. Sic. No:06 279650/0001



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla söz konusu olan borçları hakkında bilgi vermektedir.

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
Teminatsız banka kredileri	103.732	76.197	148.416
Teminatl bank kredileri			47
Teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	42.741	70.154	79.128
Gecelik kredi	128	569	3.224
Toplam kısa vadeli mali yükümlülükler	146.601	146.921	230.815
Teminatsız banka kredileri	44.556	42.475	105.209
Toplam uzun vadeli mali yükümlülükler	44.556	42.475	105.209
Toplam	191.157	189.396	336.024

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla söz konusu olan borçlarının ifade edildiği para birimi cinsinden dökümünü içermektedir.

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
TL	102.871	93.404	163.279
Avro	85.888	93.545	103.079
ABD Doları	2.399	2.447	69.618
Kanada Doları	-	-	47
Toplam	191.157	189.396	336.024

Şirket'in net borçlarının, FAVÖK'e oranı 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sırasıyla 1,0, 0,6 ve proforma bazında 1,0'dır.

31 Ocak 2017 yılında sona eren mali yıldaki 1,0 oranındaki net borç/ uyarlanmış FAVÖK oranının 0,6'lık kısmı, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınması sonrasında bu bağlı ortaklıkların net borçlarının, Şirket mali tablolarına konsolide edilmesi sonucu ortaya çıkmıştır.

Grup'un toplam mevcut nakdi kredi limiti 384.209.929 TL, 197.750.000 Amerikan Doları , 45.000.000 Avro, 2.000.000 Kanada Doları iken toplam mevcut gayri nakdi kredi limiti 100.500.000 TL, 12.700.000 Amerikan Doları ve 2.061.000 Avro'dur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket'in mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği düşünülmektedir.

Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren son üç mali döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiştir. Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla net işletme sermayesi 41,4 milyon TL, 37,3 milyon TL ve 96,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla sahip olduğu net işletme sermayesinin bir dökümünü göstermektedir:

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
Ticari alacaklar	78.445	74.660	109.381
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	857	1.730	4.059
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	77.588	72.929	105.322
Stoklar	154.724	177.346	287.844

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No 30931
Büyük Mhkt.eller V D 6/3 002 79
Mersis No:061300095500012

05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

15

	31 Ocak 2015 (Bin TL)	31 Ocak 2016 (Bin TL)	31 Ocak 2017 (Bin TL)
Ticari mallar	166.950	196.083	302.882
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(12.227)	(18.737)	(15.038)
Diğer kısa ve uzun vadeli varlıklar	41.520	43.338	59.558
Diğer alacaklar	15.378	14.458	23.505
Peşin ödenmiş giderler	16.500	15.904	20.456
Diğer dönen varlıklar	9.642	12.976	15.597
Ticari borçlar	(199.977)	(213.723)	(299.516)
İlişkili taraflardan ticari borçlar	(48.989)	(48.019)	(108.740)
İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	(150.988)	(165.703)	(190.775)
Diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	(33.264)	(44.314)	(60.836)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	(12.335)	(15.025)	(14.849)
Ertelenmiş gelirler	(8.734)	(10.738)	(12.104)
Diğer borçlar	(4.385)	(3.404)	(10.356)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(2.682)	(3.839)	(5.310)
Diğer karşılıklar	(3.518)	(6.019)	(8.471)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(1.610)	(5.288)	(9.746)
Net işletme sermayesi	41.417	37.308	96.431

Şirket'in net işletme sermayesinde meydana gelen değişikliklerin sebebi esasen Şirket gelirinin artmasıdır. Buna ek olarak 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl açısından ise Mavi Amerika ve Mavi Kanada faaliyetlerinin eklenmesi de net işletme sermayesindeki değişime etki etmiştir. Şirket'in net işletme sermayesinin aktifleri, ticari alacaklar, stoklar ve diğer kısa ve uzun vadeli varlıklardan (diğer alacaklar, avans ödemeleri ve diğer kısa vadeli varlıklar) oluşmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesinin pasifleri ticari borçlar ve diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden (çalışan alacakları, ertelenmiş gelir ve Mavi Almanya'nın hisseleri ile ilgili olarak diğer pay sahiplerinin paylarını Şirket'e satma hakkı ve Mavi Amerika ile Mavi Kanada'nın satın alınmasından doğan borçlar hariç olmak üzere diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, diğer karşılıklar, diğer kısa vadeli yükümlülükler) oluşmaktadır.

Mavi Amerika ile Mavi Kanada paylarının satın alınması ile konsolidasyon kapsamına alınmasının Şirket'in net işletme sermayesine tek seferlik etkisi, konsolidasyon tarihi olan 1 Eylül 2016 itibarıyla 35,1 milyon TL olmuştur. Bu etki, Şirket'in ticari alacaklarını 20,7 milyon TL, stoklarını 35,0 milyon TL ve diğer kısa ve uzun vadeli varlıklarını 1,9 milyon TL ve ticari borçlarını 18,1 milyon TL ve diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerini 4,4 milyon TL tutarında arttırmıştır. Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın net işletme sermayeleri Şirket'in net işletme sermayesine tamamiyle konsolide edilmiş olup, bu şirketlerin gelir ve giderleri 1 Eylül 2016 tarihi itibarıyla konsolide edilmiştir.

Mavi Amerika ile Mavi Kanada'nın tek seferlik konsolidasyon etkisi hesaba katılmadığında, Şirket'in net işletme sermayesi 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bir önceki mali yıla kıyasla 24,0 milyon TL artış göstermiştir. Şirket net işletme sermayesindeki artışın temel sebebi toptan satışların artması sonucu ticari alacakların 14,0 milyon TL artışıdır. Ayrıca 31 Ocak 2017 öncesinde gelen yeni sezon stoklarından kaynaklanan stok artışı da net işletme sermayesinin artışını desteklemiştir. Stoklardaki artış, büyük ölçüde ticari borçlardaki artış ile dengelenmiştir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış bir yatırım planı yoktur. Şirket'in potansiyel yatırımlar için çeşitli finans kuruluşlarından yeterli finansman kaynağı bulunmaktadır. Bu kaynak, Şirket'in yurt içi ve

Blue International Holding

[Signature]

Mavi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:İhane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No 30931
Büyükdere Sokakları V.D 613 002 795
Mersis No:0613002795500017

[Signature]



05 Haziran 2017

[Signature]

[Signature]

yurt dışı perakende faaliyetlerinin finansmanı kapsamında finansal kuruluşlardan temin edilen krediler ile sağlanmaktadır.

Blue International Holding

B. y.

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere 1
No:53 Kat:1 - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309344
Büyükdere Mah. V.D.613 002 79
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

[Handwritten signature]
Mavi Giyim A.Ş.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket’in, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş ve fakat hâlihazırda kullanılmayan “üç boyutlu dolgu malzemesiyle desteklenen iç çamaşırı” olarak anılan bir patenti mevcuttur. Şirket’in araştırma ve geliştirme faaliyetleri ürün tasarımına ilişkindir ve Şirket’in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda araştırma ve geliştirme harcamaları sırasıyla 14.555 TL, 15.662 TL ve 18.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket’in sponsorluk yaptığı herhangi bir araştırma ve geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket’in tüm tasarım çalışmaları İstanbul’daki merkez ofisinde, tasarım binasında, 57 kişiden oluşan tasarım ekibi (31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla) ile yürütülmektedir. Oluşturulan her koleksiyon tüm kategori ve tarzların karışımından oluşmaktadır. Her yıl Mavi tarzını yansıtan İlkbahar, Yaz, Sonbahar, Kış koleksiyonları olmak üzere dört temel koleksiyon geliştirmektedir. Şirket, temel koleksiyonlara ek olarak, en güncel trendler ve müşteri geri bildirimleri çerçevesinde her ay ek ürünler sunmaktadır. Bu durum, mağazalarda yedi ile on günde bir yeni ürünler sunma fırsatı sağlamaktadır. Ek ürünlerin mağazalara ulaştırılması ve tedariki, temel koleksiyonlara kıyasla çok hızlı gerçekleştirilmektedir. Bazı durumlarda bu sürelerin daha da azaltılması ve daha hızlı bir tedarik süreci yakalanması mümkün olmaktadır. Moda ve ürün alanındaki profesyonellerden oluşan tasarım ekibi defilelerden, internet bloglarından, sosyal medyadan ve sokaklardan önemli trendleri tespit etmektedir. Ekip, piyasadaki en güncel trendler ve yenilikler doğrultusunda tasarımlar yapmakta ve Mavi markasını ve pazarını yansıtan müşteri odaklı ürünleri geliştirmektedir. Trendlerin öngörülebilmesi ve rakiplerin bir adım önünde olabilmek için yeniliklere ve yoğun araştırma ve geliştirme faaliyetlerine odaklanılmaktadır. Bu bağlamda, yeni koleksiyonların ortaya çıkış sürecinde dünyaca ünlü tasarımcılar ve danışmanlarla işbirliği yapılmaktadır. Bu tasarımcılar arasında Adriano Goldschmied, Rifat Özbek ve Hüseyin Çağlayan yer almaktadır.

Tasarım ve üretim süreci, fikrin oluşmasından üretime giden yolda beş adımdan oluşmaktadır:

- Trendlerin öngörülmesi ve ürün grubunun planlanması.
- Tasarım ve çizimlerin yapılması.
- Tedarik ve numune üretimi.
- Tasarımların incelenmesi.
- Seçim.

Blue International Holding



**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca
No:53 Keçiören - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic.No 309315
Büyük Mükellefler V D 613 002 798
Mersis No:0610002798500012



05 Haziran 2017



13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket, içinde bulunduğumuz mali yılın ilk iki ayı (Şubat ve Mart 2017) sonunda, bir önceki mali yılın aynı döneminin proforma finansal bilgilerine göre konsolide satışlarında, hem yurt içi hem de yurt dışındaki tüm bağlı ortaklıklarının olumlu etkisiyle %25.6 oranında büyüme gerçekleştirmiştir. Ayrıca, yine aynı dönemde, yurt içi perakendede bire bir gelir büyümesi, mağazalardaki trafik, satışa dönüşüm oranı ve sepet büyüklüğü artışlarının desteklemesi ile %18,8 olmuş ve yurt içinde beş, Rusya'da bir yeni monobrand mağaza açmıştır.

Şirket'in üretimi bulunmamakta olup, satılan mal maliyetlerinin tamamı, tedarikçilerden temin ettiği ürünlerin ticari mal maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2017 itibariyle konsolide satılan mal maliyetleri bir önceki mali yılın aynı döneminin proforma finansal bilgilerine göre 26.5% oranında artmıştır. Bu artış esas olarak satışlardaki büyümenin bir sonucudur.

Şirket'in stokları 31 Mart 2017 tarihi itibariyle, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla kıyasla %9 oranında artış göstermiştir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart 2017 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından Şirket'in satış kanalı ve coğrafi pazar bazında elde ettiği konsolide gelir miktarını göstermektedir:

	Gelir (milyon TL)					
	Türkiye	Avrupa	Amerika Birleşik Devletleri	Kanada	Rusya	Diğer Ülkeler
Perakende	140,7	2,9	0,3	1,1	2,2	0,0
Toptan Satış	85,5	16,2	17,1	8,3	2,2	3,2
E-ticaret	3,4	0,4	1,2	0,3	0,0	0,0
Toplam	229,5	19,6	18,6	9,7	4,4	3,2

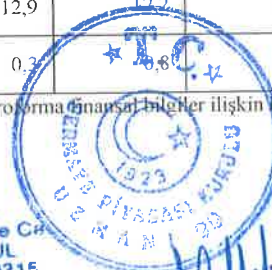
Aşağıda yer alan tablo, 31 Mart 2016 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından Mavi Amerika ve Mavi Kanada'yı devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmişçesine, Şirket'in satış kanalı ve coğrafi pazar bakımından konsolide proforma bazında elde ettiği gelir miktarını göstermektedir.

	Gelir ¹ (milyon TL)					
	Türkiye	Avrupa	Amerika Birleşik Devletleri	Kanada	Rusya	Diğer Ülkeler
Gelir	184,9	16,0	13,3	7,2	3,1	2,4
-Perakende	110,5	2,8	0,3	0,7	1,2	0,0
-Toptan	72,0	12,9	12,2	6,5	1,9	2,4
-E-ticaret	2,4	0,3	0,8	0,0	0,0	0,0

(1) Denetimden geçmemiş finansallar; detaylar için lütfen 23.4 numaralı proforma finansal bilgiler ilişkin bölüme bakınız.

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC.A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cd.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Müktehasatlar V.D.613 002 7981
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

Şirketin Menkul Değerleri A.Ş.

Aşağıda yer alan tablo 31 Mart 2017 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından ABD Dolarının TL'ye dönüşümünde ortalama döviz kurunu göstermektedir:

	Mavi Amerika (Milyon ABD Doları)	Yıllık ortalama ağırlıklı TL/ABD Doları kurları	Mavi Amerika (Milyon TL)
Gelir	4,5	2,91	13,3
-Perakende	0,1	2,92	0,3
-Toptan	4,2	2,91	12,2
-E-ticaret	0,3	2,91	0,8

Aşağıda yer alan tablo 31 Mart 2017 tarihinde sona eren iki aylık dönem açısından Kanada Dolarının TL'ye dönüşümünde ortalama döviz kurunu göstermektedir:

	Mavi Kanada (Milyon Kanada Doları)	Yıllık ortalama ağırlıklı TL/Kanada Doları kurları	Mavi Kanada (Milyon TL)
Gelir	3,4	2,15	7,2
-Perakende	0,3	2,15	0,7
-Toptan	3,0	2,15	6,5
-E-ticaret	0,0	0,0	0,0

Şirket'in geliri, FAVÖK ve net geliri 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında artmıştır. Gelir, Şirket'in tüm coğrafi pazarlarında artmakla beraber en büyük artış Türkiye'de gerçekleşmiştir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın ilk çeyreğinde Mavi Amerika ve Mavi Kanada henüz satın alınmamışken, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın ilk kez konsolide edilmesi özellikle 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yılın ilk çeyreğindeki gelir büyümesine önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. Bununla beraber, devralma işlemi 1 Şubat 2016 tarihinde gerçekleşmişçesine proforma bazında dahi Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarındaki gelir büyümesi yurt dışındaki en büyük büyümedir.

30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde FAVÖK'teki büyüme aynı dönemdeki gelir büyümesinden ve aynı dönemde net gelirdeki büyüme ise FAVÖK büyümesinden, yüzdesel bazda, bir miktar daha büyüktür. Gelir büyümesine ek olarak, 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yılın ilk çeyreğinde önceki mali yılın aynı dönemine oranla kredi kartı komisyonlarındaki düşüş net gelirdeki bu büyümeye katkıda bulunmuştur.

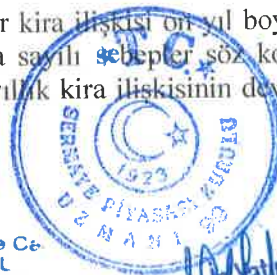
Şirket'in net borcu, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılsonu ile karşılaştırıldığında, 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde sezon etkisi sebebiyle bir miktar artmıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında, Şirket'in net borcu Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınması ve TL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybetmesi sebeplerine bağlı olarak artmıştır. Devralma işleminin etkisi ve TL'nin değer kaybetmesi göz ardı edildiğinde, Şirket'in net borcu 30 Nisan 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemde 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın aynı dönemine göre bir miktar artmıştır.

13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

TBK uyarınca konut ve çatılı işyeri kiralarda, kiralaayanlar kira ilişkisi on yıl boyunca devam etmediği müddetçe sözleşme süresinin bitimine dayanarak, kanunda sayılı sebepler söz konusu olmadıkça, kira sözleşmelerini sona erdiremezler. Ancak, kiralaayanlar, on yıllık kira ilişkisinin devam ettiği durumlarda;

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic.No:309315
Büyükdere Sokakları V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

[Handwritten signature]
MAVİ GİYİM SAN. VE TİC. A.Ş.

söz konusu on yıl bitiminden veya bu on yılı izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunmak koşuluyla, herhangi bir sebep göstermeksizin kira sözleşme sözleşmesini tek taraflı olarak sona erdirebilir. Belirli kira sözleşmeleri³⁰ için TBK'nın söz konusu hükmünün uygulaması 1 Temmuz 2017 tarihine ertelenmiştir. Bu sebeple, 1 Temmuz 2017 tarihinden itibaren on yıllık kira süresini doldurmuş yurt içindeki kira sözleşmeleri için kiralayanlar, kira süresinin bitiminden veya bunu izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunarak Şirket'in taraf olduğu kira sözleşmelerini sona erdirebilecektir.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu İzahname'nin 5. numaralı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

³⁰ TBK'nın yürürlüğe girdiği 1 Temmuz 2017 tarihinde, on yıllık kira süresi dolmamış olmakla birlikte kalan kira süresi beş yıldan daha kısa olan kira sözleşmeleri.

Blue International Holding

MAVİ GİRİŞİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Akademi Bulvarı
No:53 Kat:10 Beşiktaş / İstanbul
www.mavi.com.tr Tic Sic No:3
Büyük Mülhaneler & Ürünler
Mersis No:06100000000000000000



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççı'nın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççı'nın kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Blue International Holding



MAVİ ÇAYIRI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 30931
Büyükdere Mahallesi V.D 613 002 751
Meris No:0613002798500017



05 Haziran 2017


İsmail Hakkı Karadeniz A.Ş.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Seymur Tarı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.	-	-
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-				
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Marka Direktörü				
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	CEO				

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, 15.4 numaralı bölümde verilmektedir. Myn Ventures N.V., Blue International Holding B.V. ve Blue International Holding Cöoperative U.A. arasında akdedilmiş olan hissedarlar sözleşmesi uyarınca, Şirket yönetim kurulu üyelerinin üçü, Blue International Holding Cöoperative U.A. tarafından gösterilen adaylar; ikisi ise Myn Ventures N.V. tarafından gösterilen adaylar arasından seçilmiştir. Myn Ventures N.V. paylarının tamamı Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aittir; Blue International Holding Cöoperative U.A. paylarının tamamı TPEF II'ye aittir. Halka arz sonrasında, Myn Ventures N.V., A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilecek üç yönetim kurulu üyesinden ikisi, TPEF II ise biri için aday gösterme hakkına sahip olacaktır.

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315
Büyükdere Mülkiyetler Y.D 613 002 7985
Tic. Sic. No: 0615002798500012



05 Haziran 2017

Mavi Giyim Menkul Değerler A.Ş.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	İş Adresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Cüneyt Yavuz	CEO	CEO	2008	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	-	-
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	CFO	2006		-	-
Fatma Elif Akarlılar	Global Marka Direktörü	Global Marka Direktörü	2008		-	-

Yönetimde söz sahibi olan kişilerin İhraççı dışında yürüttükleri görevler 15.4 numaralı bölümde verilmektedir.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 13 Ocak 1994 tarihinde kurulmuştur.

15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket 13 Ocak 1994 tarihinde kurulmuştur.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Seymur Tarı 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilen Seymur Tarı, Şirket'te herhangi bir görev üstlenmemiştir. Seymur Tarı hâlihazırda TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda yönetici olarak çalışmaktadır. Seymur Tarı bu göreve başlamadan önce, McKinsey & Company İstanbul ofisinde kurumsal portföy stratejisi alanında danışman ve Caterpillar Inc. Cenevre ofisinde Avrupa, Orta Doğu ve Bağımsız Devletler Topluluğu bölgelerinden sorumlu ürün yöneticisi olarak görev almıştır. Seymur Tarı, ETH Zürih Üniversitesi Elektrik Mühendisliği ve Robotik bölümü mezunu olup ETH Zürih Üniversitesi'nde Elektrik Mühendisliği ve Robotik bölümünde yüksek lisans ve INSEAD'ta İşletme yüksek lisansı yapmıştır. Seymur Tarı, Şirket dışında Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş., Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Pizza Restaurantları A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Arif Kerem Onursal 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak 3 yıl görev yapmak üzere seçilen Arif Kerem Onursal, Şirket'te herhangi bir görev üstlenmemiştir. Arif Kerem Onursal hâlihazırda TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda yönetici olarak çalışmaktadır. Kerem Onursal bu göreve başlamadan önce, McKinsey & Company Berlin ofisinde ilaç, otomotiv ve girişim sermayesi sektörlerinde strateji geliştirme alanında danışman olarak görev almıştır. Arif Kerem Onursal, Northwestern Üniversitesi'nden Endüstri Mühendisliği ve İktisat bölümü mezunudur. Arif Kerem Onursal, Şirket dışında Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş., Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Natura Gıda Sanayi ve Tic. A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Hatice Hale Özsoy Bıyıklı 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak 3 yıl görev yapmak üzere seçilen Hatice Hale Özsoy Bıyıklı, Şirket'te herhangi bir görev üstlenmemiştir. Hatice Hale Özsoy Bıyıklı hâlihazırda TPEF II'ye danışmanlık hizmeti veren Turk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda yönetici olarak çalışmaktadır. Hale Bıyıklı bu göreve başlamadan önce, Goldman Sachs Londra ofisinde perakende ve otomotiv sektörlerinde yatırım bankacısı ve

Blue International Holding

Şirketin Mükemmeliyet Ödülünü Alan ve Tic. Sic. No: 309315
Büyük Mülkiyetler A.Ş. D.613 002 796
Mersis No: 0613002798500012

05 Haziran 2017

124

The Boston Consulting Group ve Andersen Business Consulting İstanbul ve Amsterdam ofislerinde danışman olarak görev almıştır. Hatice Hale Özsoy Bıyıklı, MIT Elektrik ve Bilgisayar Mühendisliği bölümü mezunu olup Harvard Üniversitesi'nde İşletme yüksek lisansı yapmıştır. Hatice Hale Özsoy Bıyıklı, Şirket dışında Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Ragıp Ersin Akarlılar 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1969 yılında İstanbul'da doğan Ragıp Ersin Akarlılar, Robert Koleji'nden sonra Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nü bitirmiş ve 1993'te New York Üniversitesi, Leonard N. Stern School of Business'da finans ve uluslararası işletme yüksek lisansını tamamlamıştır. Profesyonel hayatına 1991'de Irak'ta Mavi markasının kuruluş aşamasında başladı. 1996'da New York'da kurduğu Mavi Amerika ile markayı Amerika Birleşik Devletleri pazarına taşıdı. Mavi yönetim kurulu üyesi ve Mavi Amerika başkanlık görevini New York'da devam ettirmektedir.

Fatma Elif Akarlılar 30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilen Fatma Elif Akarlılar, 1969 yılında İstanbul'da doğmuş ve Viyana Üniversitesi'nde Uluslararası İlişkiler yüksek lisansı yaptıktan sonra Strasbourg Üniversitesi'nde Uluslararası İnsan Hakları seminerlerine katılmıştır. Yüksek lisansını New York Üniversitesi'nde Görsel Kültür ve Tasarım Tarihi üzerine yapmıştır. Profesyonel hayatına 1991'de Irak'ta Mavi markasının kuruluş aşamasında başlayan Fatma Elif Akarlılar, Mavi yönetim kurulu üyesi ve Global Marka Direktörlüğü görevini devam ettirmektedir.

Ahmet Cüneyt Yavuz 22 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak 30 Mart 2018 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilen 1968 doğumlu Ahmet Cüneyt Yavuz, Şirket'te 2008 yılında CEO olarak çalışmaya başlamıştır. Boğaziçi Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi eğitiminden sonra yüksek lisansını John Hopkins Üniversitesi, Amerika Birleşik Devletleri'nde tamamlayan ve kariyerine 1992'de Procter & Gamble'de başlayan Yavuz; 16 sene boyunca satış ve pazarlama alanlarında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiştir. 2003'te Polonya Ülke Başkanlığına atanmış ve 5 sene boyunca Varşova'da yaşamıştır. 2008 yılından bu yana Mavi'de CEO olarak görevine devam etmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Ahmet Cüneyt Yavuz 1968 yılında doğdu. Şirket'te 2008 yılında CEO olarak çalışmaya başlamıştır. Boğaziçi Üniversitesi'nde Siyaset Bilimi eğitiminden sonra yüksek lisansını John Hopkins Üniversitesi, Amerika Birleşik Devletleri'nde tamamlayan ve kariyerine 1992'de Procter & Gamble'de başlayan Yavuz; 16 sene boyunca satış ve pazarlama alanlarında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiştir. 2003'te Polonya Ülke Başkanlığına atanmış ve 5 sene boyunca Varşova'da yaşamıştır. 2008 yılından bu yana Mavi'de CEO olarak görevine devam etmektedir.

Tuba Toprakçı Yılmaz 1971 yılında doğdu. İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Tuba Toprakçı Yılmaz, yüksek lisansını İstanbul Üniversitesi'nde finans üzerine tamamladı. Mavi'den önce Demirbank ve Tarnak Freight'ta çalışmıştır. 1998'de Mavi Amerika ailesine katılan Tuba Toprakçı Yılmaz, 2007'den bu yana Mavi'nin CFO'su olarak görev yapmaktadır.

Fatma Elif Akarlılar 1969 yılında İstanbul'da doğmuş ve Viyana Üniversitesi'nde Uluslararası İlişkiler yüksek lisansı yaptıktan sonra Strasbourg Üniversitesi'nde Uluslararası İnsan Hakları seminerlerine katılmıştır. Yüksek lisansını New York Üniversitesi'nde Görsel Kültür ve Tasarım Tarihi üzerine yapmıştır. Profesyonel hayatına 1991'de Irak'ta Mavi markasının kuruluş aşamasında başlayan Fatma Elif Akarlılar, Mavi yönetim kurulu üyesi ve Global Marka Direktörlüğü görevini devam ettirmektedir.

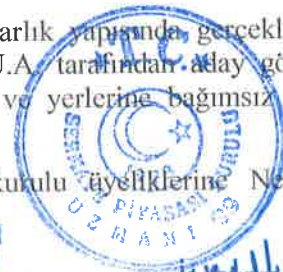
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Adayları:

Yukarıda belirtildiği üzere Blue International'ın hissedarlık yapısında gerçekleştirilecek yapılandırma kapsamında, Blue International Holding Cöoperative U.A. tarafından aday gösterilerek seçilmiş olan Şirket yönetim kurulu üyelerinden ikisi istifa edecek ve yerlerine bağımsız yönetim kurulu üyeleri seçilecektir.

Bu şekilde seçilmesi planlanan bağımsız yönetim kurulu üyelerine Nevzat Aydın ve Ahmet Ashaboğlu'nun aday gösterilmeleri planlanmaktadır.

Blue International Holding
B.Y.

**MAVİ GİYİM
SAN.ve TİC.A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7986
Mersis No:0663002798600012



05 Haziran 2017

İş Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. 125

Nevzat Aydın Şirket'in halka arzı sonrasında gerçekleştirilecek ilk genel kurulda bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterilmesi planlanan Nevzat Aydın, Türkiye'nin ilk ve en büyük online yemek siparişi sitesi olan Yemeksepeti.com'un kurucusu olup 2000 yılından bu yana Yemeksepeti.com'da CEO olarak görev yapmaktadır. Nevzat Aydın, Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Kaliforniya, Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan San Francisco Üniversitesi'nde MBA derecesini tamamlamıştır. Nevzat Aydın, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nin Genç Girişimciler Kurulu'nun bir üyesi olup aynı zamanda Galata İş Melekleri (Galata Business Angels) topluluğunun da kurucu üyelerinden biridir.

Ahmet Ashaboğlu Şirket'in halka arzı sonrasında gerçekleştirilecek ilk genel kurulda bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak aday gösterilmesi planlanan Ahmet Ashaboğlu, Amerika Birleşik Devletleri'nde Tufts Üniversitesi'nde lisans eğitimini tamamlamış ve yine Amerika Birleşik Devletleri'nde Massachusetts Institute of Technology'de Makine Yüksek Mühendisliği programını tamamlamıştır. 1994 yılında Massachusetts Institute of Technology'de araştırma görevlisi olarak iş hayatına başlayan Ashaboğlu, 1996-1999 yıllarında UBS Warburg bünyesinde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra, 1999-2003 yılları arasında McKinsey&Company New York'ta Yönetim Danışmanlığı yapmıştır. 2003 yılında Koç Holding'de Finansman Grubu Koordinatörü olarak göreve başlayan Ashaboğlu, 2006 yılından bu yana Koç Holding'de CFO olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dâhil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ³¹	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ³²	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ³³	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ³⁴
Seymur Tarı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Türk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda Yönetici Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş. ve Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Üyesi Pizza Restaurantları A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Başkanı Konsensus Öğretim Yatırımları ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 2016)	-	-

³¹ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

³² Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

³³ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

³⁴ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Es. Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Mükemmeller V D 613 002 798
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

(Handwritten signature)
Sermaye Piyasası Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ³¹	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ³²	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ³³	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ³⁴
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Başkan - Mavi Amerika Denetleme Kurulu (Supervisory Board) Üyesi - Mavi Almanya Şirket Sekreteri - Mavi Kanada	Amerika'da kurulu olan Brooklyn Industries LLC'de Müdür (Manager) Erak Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: Nisan 2013)	Eflatun (Pay Oranı: %15 Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Ağustos 2016)	Kanada'da kurulu olan Eski adı Mavi Jeans Holding Inc. Olan 1000A Holding Inc şirketinde %50 hissedardır. ABD'de kurulu olan Eski adı Mavi LLC olan BKI Partners LLC şirketinde %100 hissedardır. ABD'de kurulu olan Samumed, LLC %0.5'in altında pay sahibidir. ABD'de kurulu MotaWord, LLC %2'nin altında pay sahibidir. ABD'de kurulu Skindeep Media, LLC %2'nin altında pay sahibidir. Erak (Pay Adedi: 1 Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Mart 2013)
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi / Global Marka Direktörü	Yönetim Kurulu (Management Board) Üyesi - Mavi Almanya (Görev Bitiş Tarihi: 5 Şubat 2015)	Erak Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: Nisan 2013)	Şirket sermayesinin dolaylı olarak %46'sına sahip olan Myn Ventures N.V. sermayesinin %33,3'üne sahiptir. Eflatun (Pay Oranı: %24,5)	Erak (Pay Adedi: 1 Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Mart 2013)
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Yönetim Kurulu Üyesi	Denetleme Kurulu (Supervisory Board) Üyesi - Mavi Almanya	Türk Ventures Adv Ltd İstanbul irtibat bürosunda Yönetici Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Arkaz Sağlık Yatırımları A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: Nisan 2014)	-	-

05 Haziran 2017

Blue International Holding

[Signature]

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic.No:309315
Büyük Mülhaneler Cad. No:13 Kat:2 7985
Tic Sic.No:0645002798500012



[Signature]
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ³¹	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ³²	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ³³	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ³⁴
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu (Management Board) Üyesi - Mavi Almanya	Türk Ventures Adv Ltd İstanbul İrtibat bürosunda Yönetici Medical Park Sağlık Hizmetleri A.Ş., Flo Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş., Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Natura Gıda Sanayi ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi / CEO	Yönetim Kurulu (Management Board) Üyesi - Mavi Almanya (Görev Bitiş Tarihi: 5 Şubat 2015) Yönetim Kurulu Üyesi - Mavi Hollanda	-	-	-
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	Denetleme Kurulu (Supervisory Board) Üyesi - Mavi Almanya Yönetim Kurulu Üyesi - Mavi Hollanda	-	Eflatun (1 adet pay) Pay Sahipliğinin Sona Erdiği Tarih: Ağustos 2016	-

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanunu'nun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

05 Haziran 2017

Blue International Holding
M. Yılmaz

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük Makkeler V.D 613 002 798:
Mersis No:0813002798500012



M. Yılmaz
Mavi Giyim A.Ş.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Şirket 13 Ocak 1994 tarihinde kurulmuştur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

Blue International Holding
B.V.



MAVİ GİYİM
SAN ve T.C.A.Ş
Sultan Selim Mah. Faki Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük M. Mah. No: D 613 002 7985
Mersis No:0610002788500012



05 Haziran 2017



16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket, yönetici ve üst düzey yöneticilerine yıllık teşvik planı uyarınca prim vermektedir. Primler yıllık bütçe performansına göre hesaplanmaktadır. Şirket'in teşvik planı yönetici ve üst düzey yöneticilere³⁵ yıllık bütçe performanslarına göre sırasıyla üç ve altı aylık maaşlarına kadar prim verilmesini öngörmektedir. Şirket'in teşvik planı beş yıldır yürürlükte ve Şirket bu planı yakın gelecekte de uygulamaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte, Şirket, üst düzey yöneticileri için yeni ve uzun vadeli bir teşvik planı sunmayı planlamaktadır. Bu teşvik planı en az üç yıllık vadeye sahip olacak ve en önemlisi 31 Ocak 2021 tarihi itibarıyla sona eren mali yıl sonuna kadar hisse başı kazançta büyüme olmak üzere, belirli bazı performans hedeflerine ulaşılması temeline dayanacaktır. Buna göre, üst düzey yöneticilerin teşvik planından 31 Ocak 2022 tarihi itibarıyla sona eren mali yılında yararlanmaya hakkı olacaktır. Şirket bu teşvik planı ile kendisine olan bağlılığın uzun soluklu olmasını ve çalışanlarının katma değer yaratımına katkılarının daha büyük olmasını sağlamayı hedeflemektedir.

Şirket, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda yönetim kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyelikleri ile ilgili olarak herhangi bir huzur hakkı ödemiştir. Anılan tarihlerde sona eren mali yıllarda, yönetim kurulu üyesi olmakla birlikte grup içerisinde üst düzey görev alan yöneticilere toplamda sırasıyla 1.628.871 TL, 1.831.345 TL ve 3.608.971 TL ve üst düzey yöneticilerine toplamda sırasıyla 12.009.260 TL, 12.312.581 TL ve 18.628.206 TL tutarlarında kısa vadeli faydalar sağlamıştır.

31 Ocak 2017, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları içermektedir:

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yılı ilişkin					
	Tutar (TL)			Kişi Sayısı		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Yönetim Kurulu Üyesi	1.628.871	1.831.345	3.608.971	2	2	2
Üst Düzey Yönetici	12.009.260	12.312.581	18.628.206	19	19	22

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için üst düzey yöneticileri için 267.701 TL ve yönetim kurulu üyeleri için ise 144.141 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

³⁵ Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla, yaklaşık 90 üst düzey yöneticisi bulunmaktadır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Seymur Tarı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	30 Nisan 2015 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.	-	-
Ragıp Ersin Akarlılar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-				
Fatma Elif Akarlılar	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Marka Direktörü				
Hatice Hale Özsoy Bıyıklı	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Arif Kerem Onursal	Yönetim Kurulu Üyesi	-				
Ahmet Cüneyt Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	CEO		22 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında 30 Nisan 2018 tarihine kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.	-	-

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	İş Adresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Cüneyt Yavuz	CEO	CEO	2008	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, Kağıthane, İstanbul	-	-
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	CFO	2006			
Fatma Elif Akarlılar	Global Marka Direktörü	Global Marka Direktörü	2008			

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu ve üst yönetime, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara dair bir sözleşme maddesi yoktur.

Blue International Holding



MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No: 53, Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315
Büyükdere Mükellefler V.D. 613 002 798
Mersis No: 981302798500012



05 Haziran 2017



17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ve Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır. Bununla birlikte komiteler ile Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu'nun çalışma esaslarında gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik genel kurulun onayına tabidir.

Denetim Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan Denetim Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve muhasebe uygulamalarının, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç ve dış denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin, Şirket'in ilgili mevzuat ve kurumsal etik kurallara uyumunun gözetimidir. Komite aynı zamanda kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Bu çerçevede komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir.

Komite en az iki üyeden oluşur ve komite üyeleri yönetim kurulundaki bağımsız üyeler arasından seçilir. Bu üyelerin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekir. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Şirket, henüz Denetim Komitesi üyelerini seçmemiştir ve üyelerin halka arz sonrasında seçilmesi planlanmaktadır.

Komite, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Komite, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar çerçevesinde acil olarak toplandığı haller hariç olmak üzere, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve komite toplantıları, zamanlama olarak mümkün olduğu ölçüde yönetim kurulu toplantıları ile uyumlu olarak, yapılması planlanan her bir yönetim kurulu toplantısı öncesinde Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde gerçekleştirilir.

Komite, yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar ve kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

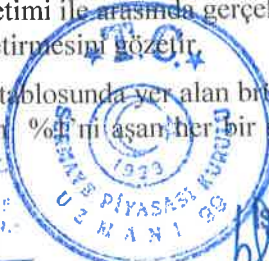
Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların (dipnotlar dâhil), Şirket tarafından izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız dış denetçi görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşun alınacak hizmetler komite tarafından belirlenir ve Şirket ortaklarının görüşüne sunulmak üzere yönetim kurulu onayına sunulur. Komite, bağımsız dış denetçiden bağımsız denetimlerde bağımsız olduğunu doğrulayan yazılı bir beyanı alır ve bağımsız dış denetçinin seçiminin yönetim kuruluna önerilmesinden önce dış denetçinin bağımsızlığını tehdit edebilecek unsurlar varsa bunlar hakkındaki değerlendirmesini yönetim kuruluna raporlar.
- Komite, bağımsız dış denetçinin ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket yönetimine iletilen ilgili muhasebe standartları ve muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimi ile arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları komite ile paylaşma yükümlülüğünü yerine getirmesini gözetir.
- Komite, Şirket'in bir önceki yıla ait kar zarar tablosunda yer alan brüt karın bir önceki yıla ait bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %10'unu aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili

Blue International Holding No:53 Kağıthane - İSTANBUL

B.V.

Sultan Sellm Mah.Eski Büyükdere C.
www.mavi.com.tr No:30931
Büyük Mükemmellik D:613 002 791
Mensis No:0014002798500012



05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.32

taraf işlemine ilişkin hüküm ve koşulları incelemek üzere olağanüstü toplantılar düzenlemek ve söz konusu sınırı aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi ile ilgili yönetim kuruluna rapor sunmakla yükümlüdür.

- Kurumsal Yönetim Tebliği'nin veya diğer ilgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, komite bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bu bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların denetim komitesi raporuna eklenmesini sağlar.
- Komite, ilgili çeyrek yıl finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceler ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunar.
- Komite, Şirket iç kontrol sistemine ilişkin olarak görüş ve önerilerini, Şirket üst yönetimi ve bağımsız dış denetçinin konuya ilişkin bildirimlerini de dikkate alarak, yönetim kuruluna iletir.
- Komite, Şirket'in etik kurallarını hazırlar, gözden geçirir ve düzenli olarak güncelleyerek bu kurallara uyulmasını sağlamak için gerekli önlemleri alır.
- Komite, yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik şirket içi düzenlemelerine uyumu gözetir.
- Komite, hukuk danışmanları ile birlikte, finansal tablolar üzerinde önemli etkisi bulunabilecek hukuki ihtilafları değerlendirir.
- Şirket muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetim ile ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler Komite tarafından belirlenir.
- Komite, yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.

Komite kararları yönetim kuruluna tavsiye niteliğinde olup komitenin çalışmaları ve önerileri yönetim kurulu üyelerinin TTK'dan doğan sorumluluklarını ortadan kaldırmaz. Yönetim Kurulu, komitenin görev ve sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli kaynakları ve desteği sağlar. Komite, incelemesine konu olan konularla ilgili veya gerekli gördüğü hallerde, Şirket yönetici ve çalışanlarından (gerekirse mahremiyet çerçevesinde) bilgi alabileceği gibi ilgili kişileri komite toplantılarına davet edebilir. Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dâhil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve aday gösterme komitesi ve ücret komitesine bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir. Bu çerçevede komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir.

Komite, yönetim kurulu üyesi olan veya yönetim kurulu üyesi olmayıp kendi alanında uzmanlığı olan en az üç üyeden oluşur ve Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi, Komite'nin doğal üyesidir Şirket henüz Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerini seçmemiştir ve üyelerin halka arz sonrasında seçilmesi planlanmaktadır.

Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN.ve TİC.Ş.
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Ca
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Müktesitler V.D.613 002 7986
Telefon:0031202798500012



05 Haziran 2017

Şirketin Menkul Değerler A.Ş.

görevlendirilebilir. Komite'nin üyeleri olanaklar dâhilinde, yürütmede görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Komite'de, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Komite, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir. Komite üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alması mümkündür.

Komite yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Yönetim kuruluna üyelerin atanması için önerilerin hazırlanması,
- Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulu üyelerinin etkinlik ve bağımsızlığının temin edilmesi,
- Yönetim kurulunda kurumsal yönetim ilkelerinin kabulü ve uygulanmasının temin edilmesi, .
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması ve sonuçların yönetim kuruluna gönderilmesi,
- Yönetim kurulunun ve komitelerinin işlevselliğine ilişkin olarak önerilerde bulunulması,
- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücret ve performans ödemelerine ilişkin değerlendirmeler için ilke ve esasların belirlenmesi,
- Yönetim kuruluna, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret ve performans ödemeleri için önerilerde bulunulması,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi,
- Yönetim kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması,
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar ve yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda önerilerde bulunulması, ve
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamalar konularında görüş belirlenmesi, alınan kararların gözetimi ve uygulanmalarını takip edilmesi,

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

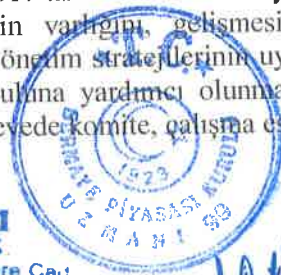
Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulan Risk Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması ve mevzuatça kendisine verilen diğer görevlerin yerine getirilmesidir. Bu çerçevede komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir.

Blue International Holding



**MAVİ GİYİM
SAN ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Es. Büyükdere Cad.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic.No:309315
Büyükt. M. Sic. No: 27.617.002.7985
Mavi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mavi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



05 Haziran 2017



Komite, en az iki üyeden oluşur. Komite'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişilere komitede yer verilebilir. Şirket henüz Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerini seçmemiştir ve üyelerin halka arz sonrasında seçilmesi planlanmaktadır.

Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Komite üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Komite, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir.

Komite yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Komite çalışmaları ile Komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde Yönetim Kurulu'na raporlama yapar. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik ve diğer risklerin belirlenmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğin artırılması ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim kurulu ve denetim komitesine yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistemi çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in risk alma profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,
- Olasılık ve etki hesaplarına göre, Şirket'te tutulacak ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklerin tespit edilmesi,
- Yönetim kuruluna, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına entegrasyonunun sağlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, komite kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,
- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve yönetim kurulunun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Yönetim kuruluna her iki ayda bir verilecek raporda durumun değerlendirilmesi, varsa tehlikelerin işaret edilmesi, buna ilişkin çarelerin gösterilmesi ve hazırlanan bu raporun denetçiye gönderilmesi,
- Yıllık faaliyet raporunda yer alacak olan, komitenin üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esasları ve komitenin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine zemin teşkil etmek üzere yıllık değerlendirme raporu hazırlanması ve yönetim kuruluna sunulması.

Komitenin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticileri toplantılarına davet edebilir ve girişlerini alabilir. Komite

Blue International Holding

MAVİ GİRİM
YAN VE TİC
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kat:10/10 İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No:309315
Büyükdere Mah. Eski Büyükdere Cad. D:613 002 7985
Merkezi No:0614002798500012

05 Haziran 2017

İs. Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

35

gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır. Komite kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, her iki ayda bir durum değerlendirmesi, tavsiye ve önerilerini içeren bir rapor hazırlayarak yönetim kuruluna sunar. Yönetim kuruluna sunulan söz konusu raporlar bağımsız denetçiye de iletilir. Nihai karar sorumluluğu yönetim kuruluna aittir.

Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu

Kurul üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Kurul en az beş üyeden oluşur ve bu üyeler Şirket çalışanları, yönetim kurulu üyeleri ve/veya diğer üçüncü kişiler arasından seçilebilir. 16 Mayıs 2017 tarih ve 2017/26 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulun Ragıp Ersin Akarlılar, Fatma Elif Akarlılar, Ahmet Cüneyt Yavuz, Adriano Goldschmied ve Fabian Mansson'dan oluşmasına karar verilmiştir. Kurulun başkanlığı Ragıp Ersin Akarlılar tarafından yürütülecektir.

Kurulun, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya kurul üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir. Toplantıların video konferans, telefon görüşmesi gibi her türlü yolla yapılması mümkündür. Kurulun üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Kurulun, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Kurul, aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Uluslararası alanda hazır giyim sektörüne ilişkin olarak küresel ekonomik koşulların tüketici harcamaları üzerindeki etkileri, rekabet yönetimi, ürün tasarımı, gelişimi ve sunumu vb. hususlar dâhil her türlü gelişme ve moda trendinin takip edilmesi, izlenmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in yurt dışında faaliyet gösterdiği her bir ülkedeki büyüme stratejilerinin takip edilmesi, izlenmesi ve buna ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in yurt dışında faaliyet gösterdiği her bir ülkedeki ilgili mevzuata uygun olarak faaliyette bulunmasının temin edilmesi, bu kapsamda gerekli görülen hallerde hukuk danışmanlarına danışılması ve/veya her türlü çalışmanın yapılması,
- Şirket'in uluslararası alandaki faaliyetleri kapsamında Şirket'e gönderilen müşteri geri bildirimlerine ilişkin genel bir değerlendirme yapılması ve Y kuşağı olarak adlandırılan müşteri kitlesi başta olmak üzere, Şirket müşterilerinin ve bu müşterilerin ihtiyaç ve taleplerinin uluslararası alandaki değişiminin takip edilmesi, izlenmesi, analiz edilmesi, sadakat kart programlarının geliştirilmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in sosyal medya hesaplarının uluslararası alanda yarattığı etkinin ve gelişiminin takip edilmesi, izlenmesi, analiz edilmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Şirket'in ürettiği hazır giyim ürünlerini tasarlayan dünya çapında tanınmış ünlü tasarımcılarla olan ilişkilerinin izlenmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması,
- Uluslararası alanda gerçekleştirilen inovatif sosyal sorumluluk projelerinin takip edilmesi, izlenmesi ve bunlara ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması, ve
- Uluslararası alanda elde edilen başarının sürekliliğinin sağlanması için gerekli çalışmaların yapılması ve buna ilişkin olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunulması.

Kurul, gerektiğinde yukarıda yer alanların dışında kalan ve kendi görev ve sorumluluk alanına girebilecek konular hakkında da gerekli çalışmalar yapabilir. Kurulun görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Şirket yönetim kurulu tarafından sağlanır. Kurul, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Kurul gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

05 Haziran 2017

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad
No:58 Kat:3 Beşiktaş - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic Sic.No:309315
Büyükdere Sokakları V/D 613 002 7985
Mersis No:TR333002798500012



Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu

136

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenecektir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınacak ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara, yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara yapılan ödemeler, Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik etmeye yönelik olacaktır. Ücretler Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlar, üstlendikleri sorumluluklar dikkate alınarak adil şekilde ücretlendirilecektir. Prim ödemeleri, kurumsal hedeflere ulaşmada çalışanların etkinliğinin artırılması, performans sürekliliğinin temin edilmesi; bireysel performansın ön plana çıkartılarak başarılı çalışanların ayrıştırılması; Şirket için katma değer yaratan çalışanların bu doğrultuda ödüllendirilmesi için yapılan ödemelerdir. Performans değerlendirme sonuçlarına göre beklenen düzeyin üzerinde performans gösteren çalışanların daha yüksek ücret artışı ve prim almaları amaçlanacaktır. Ücretlendirme ve prim çalışmalarında ilgili dönemlere ait performans ölçümleri dikkate alınacak ve prim ödemeleri başta olmak üzere, performansa dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecektir.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara, borç verilmeyecek, kredi kullandırılmayacak veya bunlar lehine teminat, kefalet veya garanti verilmeyecektir.

Yıl içinde üst idari sorumluluğu bulunan çalışanlar ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulacak ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanacaktır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumlu olacaktır.

Kamuyu Aydınlatma Politikası

Kamuyu aydınlatma politikasının amacı, Şirket'in tabii olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 30931
Büyük Mülhazırlar V.D.613 002 79
Mersis No: 2613002798500012



05 Haziran 2017

Blue International Holding A.Ş. 137

maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

şirket'in kamuyu aydınlatma politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, şirket internet sitesi (www.mavi.com), özel durum açıklamaları, ticaret sicil gazetesi aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri birimi tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde şirket internet sitesinde (www.mavi.com) ilan edilir.

Kamuyu aydınlatma politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Yatırımcı ilişkileri birimi kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Bağış Politikası

Bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, pay sahipleri ve çalışanlarda bir kurumsal sorumluluk bilinci oluşturmanın yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılamak ve kamuya yarar sağlamaktır.

şirket, Kurul düzenlemeleri, SPKn, TTK, TBK ve diğer ikincil düzenlemeler ile şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşme'nin işletme konusuna ilişkin maddesi çerçevesinde, kurumsal sosyal sorumluluk uygulamaları kapsamında, Kurul'un örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve uyulması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerine aykırılık teşkil etmemesi ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, işletme konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dâhilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapabilir. Bununla birlikte, pay sahiplerinin haklarının korunması esasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır.

Tüm bağış ve yardımlar şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve şirket'e ait etik ilkeler ile değerler ve şirket yıllık bütçe ödenekleri göz önünde bulundurularak yapılır. Bağış ve yardımlar, nakdi ve aynı olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya kişilerin seçiminde şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Sivil toplum örgütleri, üniversiteler, kamu kurum ve kuruluşları, vakıflar ve dernekler dâhil her türlü kurum, kuruluş ve kişiye bağış ve yardım yapılabilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar payı dağıtım politikasının amacı şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcılar ve şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtımını anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, şirket genel kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Esas Sözleşme, TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının asgari %30'luk kısmının pay sahiplerine ve kara katılan diğer kişilere dağıtılması hedeflenmektedir. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kar payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Kar payı dağıtım işleminin en geç dağıtım kararı verilen genel kurul

Blue International Holding
B.V.

MAVİ GİRİM VE
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tlc.Sic.No:309311
Büyük Müktefeler V.D.613 002 79c
Mersis No:091700738500012



05 Haziran 2017
M. D. E. A. Ş.

toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda belirtilen tarihte başlanır. Esas Sözleşme uyarınca, genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz. Yönetim kurulunun genel kurula kararın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Kar dağıtımlarına ilişkin yönetim kurulu önerisi veya kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı, şekli ve içeriği ile kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu ile birlikte ilgili düzenlemeler kapsamında kamuya duyurulur. Ayrıca işbu kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi de kamuya duyurulur.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar

Şirket, 13 Nisan 2017 tarih ve 2017/15 sayılı yönetim kurulu kararı ile İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'ı belirlemiştir. Şirket, tüm ilişkili taraf işlemlerini, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar, Türk sermaye piyasaları ve vergi mevzuatı ve diğer ilgili mevzuatta belirtildiği gibi piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Buna göre, ilişkili taraf işlemleri transfer fiyatlandırması hükümleri dikkate alınarak piyasa şartlarına uygun olarak gerçekleştirilecektir. Yönetim kurulu, ilişkili taraf işlemlerinin İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'a tam anlamıyla uygun şekilde gerçekleştirilmesinden sorumludur.

Şirket'in bir önceki yıl kar zarar tablosunda yer alan brüt karın veya bir önceki yılın bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %1,0'ini aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemleri, yönetim kurulunun onayına tabidir. Denetim Komitesi olağanüstü şekilde toplanacak ve mevcut hüküm ve şartları inceleyecek ve yukarıda belirtilen eşiği aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi hakkında yönetim kuruluna rapor hazırlayacaktır. İlgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlayacaktır. Yönetim kurulu, Denetim Komitesi'nin ilgili işlemin piyasa koşullarına uygunluğunu değerlendiren raporunun alınması halinde, yalnızca yukarıdaki eşiği aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemleri oylamak için toplanabilir. Yukarıda belirtilen eşiği aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesi için, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınması gerekmektedir. İki adet bağımsız üyenin bulunması halinde, ikisinin de ilgili süreklilik arz etmeyen işlemleri onaylaması gerekmektedir. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınmaması halinde, genel kurulun süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemlerine ilişkin onayı gerekmektedir.

Sürekli ilişkili taraf işlemleri için bir önemlilik eşiği uygulanmayacak ve tüm sürekli ilişkili taraf işlemleri için genel nitelikte bir yönetim kurulu kararı alınacaktır. Her bir mali yılın başlangıcında, yönetim kurulu, ilgili yönetim kurulu kararının alındığı tarihte aşağıda yer alan hususların var olması durumunda ve eldeki bilgiler çerçevesinde, her bir sürekli ilişkili taraf işlemi ve başkaca hususlara ek olarak aşağıdaki hususlar hakkında çerçeve bir karar alır:

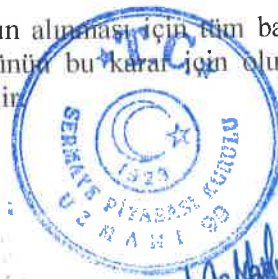
- Planlanan işlemin tarafları
- Yıllık bütçe ve iş planlarına bağlı olarak beklenen işlem hacmi (TL olarak)
- Sürekli ilişkili taraf işlemlerini düzenleyen önemli hüküm ve şartlar
- Sürekli ilişkili taraf işlemleri kapsamında olan işlemlerin piyasa koşullarına uygun ve rekabet edebiliyor olmasının temini (örnek olarak diğer potansiyel tedarikçilerle karşılaştırılması) için uygulanacak yöntem ve prosedürler.

Yukarıda belirtilen genel nitelikte yönetim kurulu kararının alınması için tüm bağımsız üyelerin onayı gerekmektedir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin tümünü bu karar için olumlu oy kullanmaması halinde, bu işlemler için Genel Kurul'un onayı gerekmektedir.

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİYİM
SAN ve TİC. A.Ş.
Sultan Sellim Mahallesi Büyükdere
No:53 Kat:10/10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr - Tel: +90 212 444 1111
Büyükçekirceci Yolu No:100
Merkezi No:061



05 Haziran 2017

Şirketin Menkul Değerler A.Ş.

Denetim Komitesi, ilgili çeyrek yıl mali tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceleyecektir.

İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak alınan yönetim kurulu kararları içsel bilgi olarak kabul edilir ve ilgili sermaye piyasası düzenlemeleri kapsamında kamuya açıklanır. Ayrıca Denetim Komitesi, ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunacaktır ve bu rapor daha sonra Şirket'in yıllık faaliyet raporlarına dâhil edilecektir.

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü'nün temel amacı yolsuzluk ve rüşvete karşı mücadele etmek ve Şirket'in faaliyet gösterdiği tüm ülkelerdeki yolsuzlukla mücadele kanunlarına uyum sağlamanın önemini vurgulamaktır. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü Türkiye ve yurt dışında çalışan Şirket'in tüm çalışanları ve yöneticilerine ve ayrıca Şirket'in çalıştığı ilgili üçüncü kişiler (örneğin, tedarikçiler ve danışmanlar) ile onların çalışanlarına ve ayrıca Şirket'in bazı franchise'larına uygulanmaktadır. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü, tüm çalışanları Şirket içinde yasa veya etik dışı herhangi bir davranışı tespit etmeleri durumunda bu durumu Şirket'e raporlamalarını teşvik etmektedir. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü, yolsuzlukla mücadele konusunda herhangi bir risk doğmasını engellemek adına kamu görevlileri ve diğer ilgili üçüncü kişiler ile nasıl etkileşim içine girebileceğine ilişkin detaylı bilgiler vermektedir. Ayrıca, Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Prosedürü Şirket çalışanlarının üçüncü kişilere vereceği hediyelere ve bu kişilerin ağır lanmasına ilişkin süreç hakkında bilgi vermekte ve bu hediye ve ağırlama masraflarına ilişkin olarak limitler öngörmektedir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İbraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (*road show*) katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Şirket hali hazırda bir yatırımcı ilişkileri birimi oluşturmamıştır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgiyi KAP'ta yayımlayacaktır.

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GİRİM
SAN. ve Tİ.C.A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.grn.tr Tic. Sic. No:309311
Büyük Mükellefler No:26 13 002 791
Mersis No:0810002798300012



05 Haziran 2017

140