

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") **05/06/2017** tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 23.749.000 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Blue International Holding B.V.'ye ait 23.749.000 TL nominal değerli toplam 23.749.000 adet payın halka arzına ilişkin İzahname'dir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Blue International Holding B.V.'ye ait 3.562.350 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %15'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, Şirketimiz'in www.mavi.com ve halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.isyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi İzahname'yi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



05 Haziran 2017

Blue International Holding B.V.

MAVİ GIYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com T.C. Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu İzahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece İzahname’nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı’nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



05 Haziran 2017

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİYİM
ŞAN VE TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad
No:53 Yağıtane İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315
Büyük Mükellefler V.D 613 002 7985
Mersis No: 061300778500012

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	2
İÇİNDEKİLER	3
KISALTMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	14
1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	15
2. ÖZET	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	31
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	32
5. RİSK FAKTÖRLERİ:	35
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	50
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	57
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	86
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	89
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	90
11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI	112
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	118
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	119
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	122
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	123
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	130
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	131
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	141
19. ANA PAY SAHİPLERİ	143
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	147
21. DİĞER BİLGİLER	151

Blue International Holding
B.V.

[Handwritten signature]

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C
No:53/ Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Şif. No:309311
Büyük Mükellefler T.Ş. No: 002 796
Kerataş No:0613002796500012

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
Mavi Menkul Değerler A.Ş.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	160
23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	167
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	187
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	193
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	225
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	227
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	229
29. SULANMA ETKİSİ	231
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	232
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	234
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	234
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	241
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	242
35. EKLER	243



05 Haziran 2017

Blue International Holding
B.V.

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:58/ Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.63/002 798
Tic. Sic. No: 061300798500012

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
2014 mali yılı	Şirket'in 1 Şubat 2014 tarihinde başlayıp 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılı
2015 mali yılı	Şirket'in 1 Şubat 2015 tarihinde başlayıp 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılı
2016 mali yılı	Şirket'in 1 Şubat 2016 tarihinde başlayıp 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılı
Akarlılar Ailesi veya Akarlılar Ailesi Üyeleri	Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar, Seyhan Akarlılar
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Akay	Akay Lelmalabis Elgazhizah LLC
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Blue International ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 25 Mayıs 2017 tarihinde akdedilen sözleşme
Avro	Avrupa Birliği para birimi
Bağlı Ortaklıklar	Mavi Almanya, Mavi Amerika, Mavi Kanada, Mavi Rusya, Mavi Hollanda, Mavi Kazakistan ¹ ve Eflatun
Beyoğlu Mağazaları	İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, İstiklal Caddesi'nde Şirket tarafından işletilen üç monobrand mağaza
Bire bir gelir	Şirket'in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan monobrand mağazalarının geliri. Bir monobrand mağazanın bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınabilmesi için en az on iki ay boyunca faaliyette olması, değerlendirmenin yapılacağı yıl içerisinde herhangi bir ay içinde beş günden fazla kapalı kalmamış olması ve yine ilgili ayda mağaza alanını %5'ten fazla artırmamış olması gerekmektedir. Örneğin, A yılından B yılına gelirdeki büyüme bire bir gelir bazında hesaplanırken B yılında açılan veya işletilmeye başlanan mağazalar bu hesaplama katılmaz. Zira bu mağazaların A yılının gelirlerine bir katkıları yoktur. Benzer şekilde, bire bir gelir bazında

¹ Şirket'in Kazakistan'daki bağlı ortaklığı Mavi Kazakistan LLP'nin işlettiği monobrand mağazalar kapatılıp Kazakistan'daki faaliyetlerin yeniden yapılandırılmasına karar verilmiştir. Süreç halen sürmektedir.

Blue International Holding







05 Haziran 2017



KISALTMALAR	TANIMLAR
	hesaplama da A yılında kapatılan mağazalar da kapsam dışında tutulur. Sadece en az on iki aydır kesintisiz olarak açık olan mağazalar bire bir gelir değerlendirmesinde dikkate alınmaktadır.
Bire bir gelir büyümesi	Şirket'in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan monobrand mağazalarının, ilgili aydaki gelirleri ile bir önceki mali yıldaki aynı ayda bu mağazalardan elde edilen gelirlerin karşılaştırması.
Bitim	Ürünlerin yıkanması sonucunda ortaya çıkan renk, görüntü (<i>finish</i>)
Blue International	Blue International Holding B.V.
Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
CEO	Genel müdür
CFO	Mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı
CRM programı	Müşteri ilişkileri yönetimi için kullanılan yazılımlar ve programlar
Corner mağaza	Çok markalı mağazada bulunan reyon veya köşe (<i>corner store</i>)
Denetim Komitesi	Şirket'in denetim komitesi
Denim	Jean vb. giysilerinde yapımında kullanılan bir tür pamuklu kumaş - şüpheye mahal vermemek adına, denim ürünleri jean pantolonlar, denim ceketler, denim etekler ve vb. da dâhil olmak üzere denim kullanılarak üretilen tüm ürünleri kapsar
DoS saldırıları	Çeşitli internet siteleri ve çevrimiçi sistemlere erişimi engellemeyi hedefleyen saldırı
Eflatun	Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.
EFT	Elektronik fon transferi
Ekol	Ekol Lojistik A.Ş.
Ekonomist Dergisi	Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş. tarafından yayımlanan Ekonomist Dergisi
Erak	Erak Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ERP	Kurumsal kaynak planlaması
Esas Sözleşme	Şirket esas sözleşmesi
E-ticaret	Elektronik ticaret teriminin kısaltması, internet kullanımının artmasıyla online olarak ticaretin elektronik ortamda yapılması



05 Haziran 2017

Blue International Holding
B.V.

NAVİGİNİM
SAN ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No: 63 Kağıthane - İSTANBUL
www.naviginim.com Tic. Sic. No: 309315
Mük. Mükellefler V.D. 613 002 79b:
Mersis No: 0815002798500012

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	kavramını karşılayan terim
E-ticaret iade oranı	E-ticaret iade oranı şu şekilde hesaplanmaktadır: “Şirket’in e-ticaret kanalı ile sattığı ancak iade edilen ürünlerin satış değeri / (Şirket’in e-ticaret kanalı ile sattığı ancak iade edilen ürünlerin satış değeri + Şirket’in tüm e-ticaret kanalı gelirleri)”
Euromonitor	Euromonitor International Ltd.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Fit	Model, kalıp
Franchise	Bir sistem veya markanın hak sahibinin, belirli süre, koşul ve sınırlar içinde, işin yönetim ve organizasyonuna ilişkin sürekli disiplin ve destek sağlayarak, bağımsız yatırımcılara sistem veya markasını kullandırmasına dayanan, uzun vadeli ve sürekli ticari ilişki
Franchise alan	Franchise sistemine dâhil olup, sistemin konusu markayı kullanma hakkını devralan kişi
Fortune Dergisi	İsim hakkı Amerika Birleşik Devletleri’nde kurulu Time Inc.’ye ait olan ve Türkiye’de Nikkei Mutlu Dergi Grubu A.Ş. tarafından yayımlanan Fortune Dergisi
Geçici mağaza	Geçici süreli mağaza (<i>pop-up store</i>)
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları
GSMH	Gayri Safi Milli Hasıla
GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket’in halka arz edilecek payları
Hedging	Bir finansal riskten korunmak veya riski ortadan kaldırmak için yapılacak karşı işlem
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İçinde bulunulan sezon	Mali yıl içerisindeki Sonbahar-Kış veya İlkbahar-Yaz olmak üzere ilgili verinin ait olduğu sezon
İndirim oranı	Şirket’in yurt içi perakende indirim uygulamalarındaki verimliliğini ölçmek için kullandığı oran – “Yurt İçi Perakende İndirimleri / Yurt içi Perakende Brüt Satışlar – İadeler)” (<i>markdown ratio</i>)
İndirim uygulamaları	Şirket’in monobrand mağazalarının verimliliğini arttırmak, ürünleri satışta tutmak ve raf ömürlerini kısaltmak adına

Blue International Holding

B.V.

MAN HOLDİNG
S.A.N. ve T.C.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No: 53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No: 309315
Büyük Mükellef No: V.D. 613 002 798;
Mersis No: 0613002798500012

Blue Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	başvurulan indirim uygulamalarının tümü (<i>markdown management</i>)
İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar	Şirket, ilişkili tarafları ile işlem yaparken uygulayacağı esaslar
İlkbahar-Yaz	Şubat ayının başından temmuz ayının sonuna kadar olan dönem
Jean	Denim kumaşından üretilen ürünlere verilen evrensel ad
Jean pantolon	Şirket'in denim kumaşından üretmiş olduğu pantolon, kapri, tulum, şort vb. ürünleri kapsamaktadır
Kamuyu Aydınlatma Politikası	Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler dâhil olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlanması amacıyla oluşturulmuş kamuyu aydınlatma politikası
Kanada Doları	Kanada'nın resmi para birimi
Katlı mağaza	Farklı kategorilerde ürünlerin satışa sunulduğu, büyük hacimli, kapasitesi yüksek mağaza (<i>department store</i>)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kitsch	Kitsch Apparel Inc.
Kitle pazarı	Kitle, ucuz pazar (<i>mass market</i>)
Konsorsiyum Lideri veya İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, İş Yatırım liderliğinde yetkilendirilmiş olan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.; Bizim Menkul Değerler A.Ş.; Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.; Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.; Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Global Menkul Değerler A.Ş.; Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; ING Menkul Değerler A.Ş.; Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.; Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

05 Haziran 2017



Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No: 68 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 273093/15
Elektronik Mükellefler V.D. 611 002 7984
Mersis No: 067300276500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	Finansman Menkul Değerler A.Ş.; Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Kurumsal Yönetim Komitesi	Şirket'in kurumsal yönetim komitesi
KVK	5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Lifestyle	Müşterilerin yaşam tarzları, seçimleri, ilgi alanları ve davranışları çerçevesinde sahip oldukları, farklı moda anlayışına göre tasarlanan ve üretilen ürün ve koleksiyonları ifade etmek için kullanılan terim
Lifestyle ürünler	Şirket'in jean pantolon ürünler haricinde kalan ürünleri
Mağaza katkısı	Şirket tarafından işletilen monobrand mağazaların karlılığının ölçülmesi için kullanılan ve ilgili mağazaların uyarlanmış FAVÖK'ünden merkez maliyetlerinin düşülmesi ile elde edilen rakam (mağazaların net satışlarından satılan ürünlerin maliyetleri ve doğrudan satış maliyetlerinin (merkez maliyetleri ve genel ve idari maliyetler hariç olmak üzere faiz ve vergiler düşülmeden önce tüm ilgili harcamalar) çıkarılması ile bulunan rakam)
Mavi Almanya	Almanya'da kurulu bir şirket olan Mavi Europe AG
Mavi Amerika	Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mavi Jeans, Inc.
Mavi Hollanda	Hollanda'da kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Nederland B.V.
Mavi Kanada	Kanada'da kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Inc.
Mavi Kazakistan	Kazakistan'da kurulu bir şirket olan Mavi Kazakhstan LLP
Mavi Rusya	Rusya'da kurulu bir şirket olan Общество с ограниченной ответственностью «Мави Джинс "Mavi Jeans Limited Liability Company"
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Monobrand mağaza	Sadece Mavi markalı ürünlerin satıldığı mağaza (<i>mono-brand stores</i>)
Nakde dönüşüm oranı	Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının uyarlanmış FAVÖK'e oranı (<i>cash conversion rate</i>)



Blue International Holding
B.V.

MAVI GİYİM
SAN. ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kat:thane İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Müktehasırlar V.D.613 002 7986
Mersis No:0813002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Önceki sezon	İlgili verinin ait olduğu sezondan önceki herhangi bir sezon
Perfect Fit	Mavi'nin bulunduğu farklı pazarlardaki müşterilerin kalite beklentisine, giyim ve hayat tarzına mükemmel uyan ürün ve hizmet anlayışına sahip marka algısını tanımlayan terim
Premium segment	Yüksek kaliteli ürünleri belirtmek için kullanılan bir ifade
Proforma mali bilgiler	Faaliyetlerle ilgili önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin gerçekleşmesi durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin mali dönem başından itibaren gerçekleştiği varsayılarak söz konusu işlemin mali tablolara yansıtılması amacıyla hazırlanan; mahiyeti itibarıyla varsayımsal bir durumu ele alan ve bu nedenle mali tabloların gerçek durumu veya sonuçlarını göstermeyen ve göstermek amacıyla hazırlanmamış mali bilgilerdir
Risk Komitesi	Şirket'in Riskin Erken Saptanması Komitesi
Riskler	Şirket, hâkim şirket, bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve bunların işleri için ters etkisi olabilecek politik, ekonomik, ticari, çalışma ve diğer sonuçlar, şimdiki ve gelecekteki gelişmeler, motive ediciler ya da nedenler
Rus Rublesi	Rusya Federasyonu'nun resmi para birimi
Satışa dönüşüm oranı	Şirket'in işlettiği monobrand mağazalara yapılan müşteri ziyaretlerinden ne kadarının satışa dönüştüğünü ölçmek için kullanılan oran – "Fatura Sayısı / Ziyaret Sayısı" (<i>conversion rate</i>)
Sepet hacmi	Grup tarafından işletilen monobrand mağazalarda kesilen her bir fatura için elde edilen ortalama gelir
Showroom	Toplantı sunum odası
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SKU	Beden numarası farkı hariç olmak üzere, stok kayıtlarında ayrı bir ürün olarak kaydedilen her bir ürün birimi (<i>stock keeping unit</i>)
Somera	Somera Sosyal Medya Araştırma Ölçümleme A.Ş.
Sonbahar-Kış	Ağustos ayının başından Ocak ayının sonuna kadar olan dönem
Stok satış hızı	Şirket'in mağazalarının ilgili sezonda tedarik ettiği stokların ne kadarının müşteriye satıldığını gösteren oran – "Satılan ilgili sezon ürün sayısı / (Satılan ilgili sezon brüt ürün sayısı - ilgili sezon ürün iade sayısı + Stoklardaki ilgili sezon ürün sayısı)" (<i>sell-through rate</i>)
Şirket, İhraççı, Mavi	Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi



05 Haziran 2017

Blue International Holding

[Handwritten signature]

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Müktehaser V.D.613 002 798:
Mersis:081002798500042

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

KISALTMALAR	TANIMLAR
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
Tenge	Kazakistan Cumhuriyeti'nin resmi para birimi
Ticaret Sicil Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TL	Türk Lirası
TMS / TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TPEF II	Turkish Private Equity Fund II L.P.
Trend	Eğilim, akım, moda, meyil, yön
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Eximbank	Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu	Şirket'in uluslararası faaliyetler danışma kurulu
UMS / UFRS	Uluslararası Muhasebe Standartları / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UPT	İşlem başına adet
Uyarlanmış bire bir gelir	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin olarak bire bir gelir büyümesinin ölçülebilmesi adına, yurt içindeki monobrand mağazaların 2015 ve 2016 Temmuz aylarındaki gelirleri ile Beyoğlu Mağazaları'nın 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllardaki gelirlerinin hesaplamaya katılmamasıyla elde edilen bire bir gelir (<i>adjusted like-for-like revenue</i>)
Uyarlanmış fatura adedi artışı	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin olarak, yurt içindeki monobrand mağazaların 2015 ve 2016 Temmuz aylarındaki fatura adedi artışı ile Beyoğlu Mağazaları'nın 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllardaki fatura adedi artışlarının hesaplamaya katılmamasıyla elde edilen fatura adedi artışı
Uyarlanmış FAVÖK	İlgili yılın FAVÖK'ünden yine ilgili yılın ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelir ve giderleri, ticari alacak ve borç reeskont gelirleri



Blue International Holding

B. Y.

MALİ GELİR
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
 No:53 Kat:10 - İSTANBUL
 www.mali.com.tr Tic. Sic. No: 309315
 Büyükdere Şubesi V/C: 613 002 7985
 Mersis No: 081300798500012

Blue Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
	düşülüp, yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler eklenerek uyarlanan FAVÖK
Uyarlanmış FAVÖK Marjı	Uyarlanmış FAVÖK'ün gelire oranı
Uyarlanmış sepet hacmi büyümesi	31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali yıla ilişkin olarak, yurt içindeki monobrand mağazaların 2015 ve 2016 Temmuz aylarındaki sepet hacmi büyümesi ile Beyoğlu Mağazaları'nın 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllardaki sepet hacmi büyümelerinin hesaplamaya katılmamasıyla elde edilen sepet hacmi büyümesi
Ücretlendirme Politikası	Kurul düzenlemeleri kapsamında idari sorumluluğu bulunan yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirmelerine dair usul ve esasları içeren ücretlendirme politikası
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
Y Kuşağı	1980 ila 1999 yılları arasında doğmuş olan kişilerden oluşan nesil
Yatırımcı İlişkileri Birimi	Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan birim
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturan gerçek kişiler ile Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişiler
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 29 Temmuz 1964 tarih ve 11779 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL'nin üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar

05 Haziran 2017



Blue International Holding

[Handwritten signature]

MAVİ GİYİM
S.N. ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere C.
No:63/Kağıthane - İSTANBUL
www.mavicom.tr Tic.Sic.No:309311
Bilgi Mükellefler V.D.613 002 7911
Ticaret Sicil No:0613002798500012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ) tarafından Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'na gönderilen 31.05.2017 tarihli yazıda;

İşlem görme talebiyle Borsamızda başvurusu bulunan Şirket ile ilgili olarak,

- Şirketin Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri", "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" ve "Toplam piyasa değeri" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde, ayrıca Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın paylarına sahip olan Eflatun Giyim'in %51 oranında paylarının alınmış olmasına ilişkin bilgilerin ve kalan %49'luk payın alınmasına ilişkin imzalanan "Hisse Alım Opsiyonu" sözleşmesine ilişkin bilgilerin izahnamede yer almasının kamunun aydınlatılması açısından yararlı olacağı,
- Ayrıca Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza bildirilmesine,

Diğer taraftan

- Şirketin halka arz fiyat tespit raporunda "İndirgenmiş Nakit Akımları" yönteminin kullanılmaması, kullanılan çarpan analizi yöntemlerinde yurt içinden benzer sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden faaliyet ve ölçek olarak daha yakın bir şirket emsal alınabileceken sadece Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.'nin dikkate alınması, gelirlerinin yaklaşık onda dokuzunu yurt içindeki faaliyetlerinden elde eden Şirket için yurt dışından dokuz şirket emsal alınırken yurt içinden sadece bir şirketin emsal alınması, yurt dışından emsal alınan şirketlerin ise ölçek olarak çok büyük olan Zara, H&M, Burberry, Uniqlo gibi şirketlerin olması, Şirketin halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan net finansal borç tutarının 31/01/2017 tarihi itibarı ile gerçek borç tutarı olmasına karşın net satışlar ve FAVÖK değerinin 31/01/2018 tarihi itibarı ile tahmini rakamın dikkate alınması

hususlarının değerlendirilmek üzere Kurulunuza iletilmesine

karar verilmiştir.İ

denilmektedir.



05 Haziran 2017

05 Haziran 2017

Blue International Holding
B.Y.

M. [Signature]

MAVİ GIYİM
SAN. ve TİC.A.Ş.
Sultan Salim Mah.Eski Büyükdere Çi-
ni 53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 798
Merkezi No:0813002798500012

M. [Signature]

İş Yürütme Kurulu Başkanı
[Signature]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

Blue International Holding

[Handwritten signature]

MAYI GIYIM
SAN. ve TİC.A.Ş
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C
No:55 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic.No: 30931
Büyü. Mükellefiyet No: 613 002 79
Mersis No: 0813002798500012

[Handwritten signature]



05 Haziran 2017

[Handwritten signature]
Mavi Giyim A.Ş.

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>MAVİ GIYIM SAN. ve TİC. A.Ş. Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad No:53 Kağıthane - İSTANBUL www.mavi.com Tic. Sic. No:309313 Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985 Mersis No:0613002798500012</p> <p>Arif Kerem Onursal Fatma Elif Akarlılar Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi 26.05.2017 26.05.2017</p>	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halka Arz Eden: Blue International Holding B.V.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Arif Kerem Onursal Fatma Elif Akarlılar Vekil Vekil 26.05.2017 26.05.2017</p>	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Mete Gorbun Selim Onur Yalın Müdür Müdür 26.05.2017 26.05.2017</p>	İZAHNAME'NİN TAMAMI 05 Haziran 2017

Blue International Holding
B.V.

**MAVİ GIYIM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No:309313
Büyük Mükellefler V.D.613 002 79
Mersis No:0613002798500012



İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
15

İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş: Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Serkan Soyad: Ercin Görev: Sorumlu Denetçi Tarih: 26 Mayıs 2017	İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ

Blue International Holding
B.Ş.

[Handwritten signature]

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Katıhanı - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:3093
Büyük Mükellefler V.D.613 002 79
Telefon No:0613002796500012

[Handwritten signature]



05 Haziran 2017

[Handwritten signature]
16

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, 34418 Kağıthane, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/ pazarlar hakkında bilgi	Şirket, jeanlerin yanı sıra kadın ve erkeklere yönelik tişörtler, gömlekler, mont ve ceketler, kazaklar, jean haricinde pantolonlar, etek ve elbiseler ile aksesuarlar, ayakkabılar gibi lifestyle hazır giyim ürünlerini tasarlamakta, geliştirmekte ve satmaktadır. Şirket; jean ve jean ürünlerine ilişkin güçlü deneyim, uzmanlık ve birikimi başta olmak üzere lifestyle giyim alanında ürün geliştiren ve satışa sunan, başından beri

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 Tic.Sic.No:309315
Büyüklük Mükellefler V.D.613 002 794
Mersis No:0813002798500017

İs. Yalınım Menkul Değerler A.Ş.

05 Haziran 2017



		<p>İstanbul merkezli bir toptan ve perakende moda firmasıdır. Şirket günümüzde kadın ve erkeklere yönelik uluslararası bir hazır giyim ve aksesuar markası haline gelmiştir. Şirket'in başarısının temelini, yüksek kalitedeki ürünleri ve "Perfect Fit" stratejisi oluşturmaktadır. Şirket, "Perfect Fit" stratejisi ile müşterileri ve onların ihtiyaçlarını tanımayı hedeflemekte ve böylelikle müşterilerine fiyata göre yüksek kalite sunarak onların kalite beklentilerini karşılayan ve müşterilerine ve onların hayat tarzlarına uygun marka ve ürünler tasarlamaktadır.</p>
<p>B.4</p>	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler şöyle sıralanabilir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Müşteri deneyimini zenginleştirerek satışı arttırmak. • Daha yüksek satışa dönüşüm oranları elde etmek için kategori bazında büyümeyi hızlandırmak. • Rekabetçi fiyat gücünü arttırmak. • UPT oranını arttırmak. • Perakende mağazacılık ağını mağaza açılışları ve mevcut mağazalardaki satış alanlarının büyütülmesi suretiyle genişletmek. • E-ticaretin büyümesi ve buna bağlı satışları arttırmak.
<p>B.5</p>	<p>İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in tek ortağı bulunmaktadır. Bu ortak, Şirket'in tüm paylarına tekabül eden toplam 49.657.000,00 TL nominal değerli 49.657.000 adet paya sahip olan Blue International'dır.</p> <p>Blue International Holding Cöoperatie U.A., Blue International sermayesinin %54'üne MYN Ventures N.V. ise % 46'sına sahiptir. TPEF II ise Blue International Holding Cöoperatie U.A.'nın tek pay sahibidir. Akarlılar Ailesi Myn Ventures N.V. sermayesinin %100'üne sahiptir. Bu durumda Şirket'in nihai kontrolü, Blue International'ın sermayesinin dolaylı olarak %54'üne sahip bulunan TPEF II ile dolaylı olarak %46'sına sahip bulunan Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aittir.</p> <p>Öte yandan, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla, altı adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bunlar; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Rusya'da kurulu bir şirket olan Общество с ограниченной ответственностью «Мави Джинс "Mavi Limited Liability Company"; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Hollanda'da</p>

05 Haziran 2017



MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 270900
Büyükçekirgeçler V.D.Ş. No: 270900
Mersis No: 34010002709000000000000000

Blue International Holding

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		<p>kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Nederland B.V.; Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Kazakistan'da kurulu bir şirket olan Mavi Kazakhstan LLP; Şirket'in sermayesinin %87,5'ine sahip olduğu Almanya'da kurulu bir şirket olan Mavi Europe AG; Şirket'in sermayesinin %51'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu bir şirket olan Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş.; Şirket'in sermayesinin %51'ine Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahip olduğu Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mavi Jeans, Inc., Şirket'in sermayesinin %38,25'ine Eflatun Giyim Yatırım Ticaret A.Ş. vasıtasıyla dolaylı olarak sahip olduğu Kanada'da kurulu bir şirket olan Mavi Jeans Inc.'dir.</p> <p>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.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'i Eflatun'a, %25'i Kitsch'e² aittir. Şirket, Kitsch'in sahip olduğu Mavi Kanada paylarının satın alınması için görüşmektedir.</p>
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan tek pay sahibinin unvanı Blue International'dır.</p> <p>Şirket'in hâkim ortağı olan bu pay sahibi, Şirket'in A Grubu paylarının tamamına sahiptir ve bu paylar malikine yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme, yönetim kurulu başkanının A grubu pay sahibinin gösterdiği adaylar arasından seçilmesi ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınmaması da dâhil olmak üzere Esas Sözleşme'de tanınmış çeşitli imtiyazlar tanımaktadır.</p> <p>Yukarıda açıkladığı üzere, Şirket'in kontrolü TPEF II ve Akarlılar Ailesi Üyeleri'ne aittir.</p>

² Kitsch paylarının tamamı, Mavi Kanada Başkanı olan Arkun Demazir aittir.

Blue International Holding

B.6

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
 Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C
 No:53 Kat:10 - İSTANBUL
 www.mavi.com Tic.Sic.No:30931
 Büyükdere Mükellefler V.D.613 002 79
 Telex No:0613002198500012



05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

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 uyarlanmış FAVÖK kaydetmiştir. 31 Ocak 2015 ile 31 Ocak 2017 tarihleri arasında Şirket gelir, kar ve uyarlanmış FAVÖK'ü sırasıyla %20,9, %65,6, %28,4 YBBO'luk bir artış sergilemiştir.

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 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 tablolarında yurt içindeki gelir artışının etkisini kısmen azaltmıştır.

Şirket'in satışlarının maliyeti, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda 460,2 milyon TL, 31 Ocak 2016

05 Haziran 2017



MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No: 3041
Büyükdere Sok. No: 613 002
Mersis No: 0813002798000000

Blue International Holding
B.V.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
20

		<p>tarihinde sona eren mali yılda 528,4 milyon TL, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 640,9 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.</p> <p>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 gelirlerindeki ve brüt kar marjındaki artışın bir sonucudur.</p> <p>Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	<p>Şirket, Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden payları, Fatma Elif Akarlılar, Seyhan Akarlılar ve Ragıp Ersin Akarlılar'dan 12 Ağustos 2016 tarihinde satın almış ve Eflatun'un iştiraklerinin dolaylı kontrolüne sahip olmuştur. Eflatun, Mavi Amerika'nın sermayesinin tamamını temsil eden paylar ve Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'ini temsil eden paylara sahiptir. Bu devralma sonucunda Mavi Amerika ve Mavi Kanada, 1 Eylül 2016 itibarıyla Şirket'in konsolide edilen bağlı ortaklıkları haline gelmiştir.</p> <p>Proformaya konu işlemin, 1 Şubat 2016 tarihi itibarıyla gerçekleştiği varsayılarak özet kombine proforma finansal bilgiler derlenmiştir. Söz konusu özet kombine proforma finansal bilgiler 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren dönemdeki gerçek sonuçları tam olarak yansıtamayabilir.</p> <p>31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda elde edilen proforma konsolide gelir 1.368,5 milyon TL'ye, kar 53,9 milyon TL'ye ve uyarlanmış FAVÖK de 176,9 milyon TL'ye tekabül etmektedir.</p> <p>Proforma finansal bilgiler, mahiyeti nedeniyle varsayımsal bir durumu ele almaktadır ve bu nedenle Şirket'in gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir.</p>
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	<p>Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.</p>



B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A Grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B Grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 49.657.000,00 TL olup bu sermaye her biri 1-TL nominal değerinde toplam 49.657.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nun 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nun 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nun 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri)



05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.

Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:63 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 3093
Büyük Mükellefler / D.613 002 7
Mersis No: 081300279850001

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		<ul style="list-style-type: none"> • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nun 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nun 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Halka arz edilen paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için 11 Nisan 2017 tarihinde başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Kârın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.
D—RİSKLER		



05 Haziran 2017

Blue International Holding

B.V.I

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 Mülhaneler V.D.817 002 7986
 Tercihli No:061300798500012

MAVİ GİYİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 23

D.1

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir.

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Şirket'in uluslararası alanda büyüme planı başarılı olmayabilir; Şirket dünya çapında faaliyet göstermekte olup, Şirket faaliyetleri kendi kontrolünde olmayan faktörlerden etkilenebilir.
- Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz kuru riski bulunmaktadır.
- Şirket faaliyetleri tedarik zinciri ve maliyetler dâhil olmak üzere, satın alma ve üretimle bağlantılı küresel çaptaki risklerden etkilenmektedir. Şirket'in başarısı tedarikçileri ve üreticileri ile olan ilişkisinin gücüne bağlıdır.
- Şirket, faaliyetlerinin büyük bir kısmı için belirli tedarikçiler ile çalışmaktadır. Bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması Şirket faaliyetlerine zarar verebilir.
- Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatları ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir.
- Şirket'in perakende stratejisi, monobrand mağazalarının sayısını arttırmak ve mevcut mağaza ve satış alanlarını büyütme yönündedir. Şirket ihtiyaç duyduğu perakende alanını temin edemezse, stratejisini hayata geçirmesi mümkün olmayabilir. Yeni ve büyütülmüş mağazaların beklenen gelir ve karlılığı sağlamaması halinde, strateji beklenen sonuçları vermeyebilir.
- Franchise faaliyetleri doğrudan Şirket'in kontrolünde olmayan ve sonucunda Şirket markalarının taşıdığı değere zarar verebilecek riskleri doğurabilir.
- Toptan satış yapılan müşteriler Şirket'in ürün kalitesi, pazarlama ve diğer şartlarına uygun hareket etmeyebilir.
- İtibar ve marka imajının korunamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
- Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcut dolaylı pay sahiplerinden bazıları Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmayı sürdürecektir. Söz konusu dolaylı pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin



05 Haziran 2017

**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 Mükellefler V.D. 613 002 7985
Mersis No:0813002798500012

Blue International Holding
B.V.

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24

menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

- Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

- Şirket'in herhangi bir gayrimenkulü yoktur ve faaliyetlerini tüm işyerlerinde kira sözleşmeleri çerçevesinde sürdürmektedir.

- Şirket'in faaliyetlerinde fikri mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir.

- Şirket e-ticaret kanalında büyüme için başarılı bir strateji uygulayamayabilir.

- Bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerinde yaşanabilecek arızalar faaliyetleri aksatabilir.

- Üçüncü kişilerin müşteri bilgilerine erişimiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali, faaliyetleri önemli ölçüde aksatabilir, gizli bilgilerin ifşa edilmesine yol açabilir, Şirket'in itibarına önemli ölçüde zarar verebilir ve önemli kayıplara yol açabilir.

- Şirket'in sahip olduğu sigorta, sigortanın sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in karşılaştığı riskler azalmayabilir.

- Şirket'in kira sözleşmeleri çerçevesinde kiralayanlara verdiği teminat mektuplarının, herhangi bir temerrüt halinde paraya çevrilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

- Değişen tüketici tercihlerini, moda trendlerini ve rekabetçi ortamı öngörerek zamanında tepki vermek mümkün olmayabilir.

- Şirket'in faaliyetleri, faaliyet gösterilen ülkelerdeki farklı düzenlemelere ve bu düzenlemeler kapsamında gereken izin ve

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.Ş.

No:57 Kağıthane - İSTANBUL

www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315

Büyük Mükellefler V.D.613 002 798

Merkezi No: 9913002798500012

05 Haziran 2017
Mavi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
25

		<p>ruhsatların alınmasına bağlıdır.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir. • Stokların etkin şekilde yönetilmemesi, brüt karı azaltabilir. • Tedarikçilerin veya üreticilerin iş, çevre ve diğer kanunları, standartları ve uygulamalarını ihlal etmesi Şirket'e de zarar verebilir. • Şirket yurt içi toptan satışlarının bir kısmını konsinye satış usulü ile yürütmektedir. Ana depoda ve farklı mağaza lokasyonlarında bulunan Şirket stokları kontrol riski içermektedir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • Halka Arz Edilen Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine, kar payı ödemeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.



E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Blue International, halka arzdan 1.021,2 milyon TL ile 1.225,4 milyon TL (ek satış dâhil 1.174,4 milyon TL ile 1.409,3 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. Şirket halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık 3,3 milyon TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık 2,0 milyon TL, MKK üyelik ücretinin 52.140 TL, Kurul ücretinin (mavenin nominal değeri üzerinden) 99.314* TL,</p>
-----	---	---

05 Haziran 2017

Blue International Holding
 SAN. ve TİC. A.Ş.
 Sultan Selim Mahallesi Büyükdere C.
 No:53 Kat:10 Katlı - İSTANBUL
 www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
 Büyük Mülhaller V.D.613.002.795:
 Mersis No:0614002798500012

İşletim Menkul Değerler A.Ş.
 26

		<p>hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık 5,0 milyon TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 11.445 TL ve aracılık komisyonunun ise 4,6 milyon TL ile 5,5 milyon TL (ek satış dâhil 5,3 milyon TL ile 6,4 milyon TL), Kurul ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) 1.147.077* TL ile 1.381.954* TL aralığında olacağı ve halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 15,5 milyon TL ile 16,6 milyon TL (ek satış dâhil 16,2 milyon TL ile 17,5 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,656 TL ile 0,699 TL (ek satış dâhil 0,596 TL ile 0,641 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Halka arzın, mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Blue International tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık 5,4 milyon TL olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p> <p><i>*Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.</i></p>
E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz, Blue International'ın paylarının bir kısmını satması yoluyla gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımını tamamen Blue International'ın tasarrufunda olacaktır.</p> <p>Halka arz ile kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirin 1.005,6 milyon TL ile 1.391,8 milyon TL aralığında olması beklenmektedir.</p>
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve</p>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde</p>

Blue International Holding

MAVİ GYİM
SAN.ve TİC.A.Ş.
 Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
 No:53 Kat:5. Kat: İSTANBUL
 www.mavi.com.tr Sic.No:309315
 Büyük Müktefeler C. D:13 002 7931
 Mersis No:0813002798500012

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 27

05 Haziran 2017

	<p>koşulları</p>	<p>ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz edilen payların nominal değeri 23.749.000,00 TL olup, halka arz edilen payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %47,83'tür. Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 3.562.350,00 TL olup, ek satış konusu payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %7,17'dir. Ek satışa konu payların tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 27.311.350,00 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %55 olacaktır.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
<p>E.4</p>	<p>Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>Konsorsiyum Lideri'nin, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi, Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi ve Yetkilendirme Sözleşmesi dışında Şirket ve Blue International ile akdettiği herhangi bir sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye</p>

ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Ağustos 2016'dan itibaren Şirket'e Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uyum sağlanması kapsamında verilen hukuki danışmanlık hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar ve Yetkin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi) ile yapmış olduğu transfer fiyatlandırma anlaşması haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

E.5

Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççı'nın ismi/unvanı

Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

Blue International aldığı 30 Mart 2017 tarihli ve 2017/002 ve 15 Mayıs 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararlarıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Ayrıca, Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 8 Mayıs 2017 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarını Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rençmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette

Blue International Holding
B.V.

MAVİ GİYİM
S.A.N. ve T.C. A.Ş.
Sultan Selim Mahallesi Büyükdere C.
No:53 Kat:1hane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 796
Mersis No:0513002796500012

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
29



15 Haziran 2017

		<p>tasarrufla bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket, 31 Mart 2017 tarihli ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve 25 Mayıs 2017 tarih ve 2017/29 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufla bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Halka arz işlemi mevcut payların satışı şeklinde gerçekleşeceği için Şirket paylarında sulanma olmayacaktır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p>



05 Haziran 2017

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.

Sultan Selim Mah. Faki Büyükdere Ce
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Mülhalefler Y. D. 613 002 7985
Mersis No:06102798500012

Blue International Menkul Değerler A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket’in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarının hesap denetimlerini yapan ve Şirket’in 31 Ocak 2017’de sona eren mali yıl için denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali bilgilerini hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative üyesi)
Sorumlu Ortak Baş denetçi	Serkan Ercin
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No. 29, 34805 Beykoz, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.



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 Müktefler V.D.673 902 798
Meris No:0673002798500012

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Esas Sözleşme uyarınca Şirket'in mali yılı Şubat ayının birinci gününden başlar ve Ocak ayının sonuncu günü sona erer. Şirket'in, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 tarihli konsolide mali durum tabloları, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016, 31 Ocak 2017 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	371.819	411.944	625.380
Nakit ve nakit benzerleri	92.176	111.374	158.056
Ticari Alacaklar	78.415	74.660	109.381
Diğer Alacaklar	14.129	13.116	21.491
Türev araçlar	334	2.943	7.336
Stoklar	154.724	177.346	287.844
Peşin ödenmiş giderler	16.021	15.655	20.388
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	6.378	3.873	5.286
Diğer dönen varlıklar	9.642	12.976	15.597
Duran Varlıklar	123.581	139.524	268.589
Diğer alacaklar	1.249	1.342	2.013
Maddi duran varlıklar	100.218	114.808	136.579
Maddi olmayan duran varlıklar	17.185	18.090	123.182
Peşin ödenmiş giderler	478	248	68
Ertelenmiş vergi varlığı	4.452	5.036	6.746
TOPLAM VARLIKLAR	495.400	551.468	893.969

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	380.171	402.263	631.594
Kısa vadeli borçlanmalar	103.860	76.767	151.687
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	42.741	70.155	79.128
Ticari borçlar	199.977	213.723	299.516
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12.335	15.025	14.849
Diğer borçlar	4.385	3.404	53.850
Ertelenmiş gelirler	8.734	10.738	11.985

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 Müktesilat V.D.613 002 7985
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 32

05 Haziran 2017

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Kısa vadeli karşılıklar	4.252	6.882	10.630
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.276	283	203
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.610	5.288	9.746
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.580	53.579	121.876
Uzun vadeli borçlanmalar	44.556	42.475	105.209
Ertelenmiş gelirler	-	-	119
Uzun vadeli karşılıklar	1.949	2.977	3.151
Diğer borçlar	6.849	8.073	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	226	54	13.398
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	433.751	455.843	753.470

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	49.657	49.657	49.657
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmelerin içeren birleşmelerin etkisi	(35.757)	(35.757)	(35.757)
Kâr 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)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	5.520	6.855	10.152
Kârdan 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 ÖZKAYNAKLAR	61.649	95.625	140.499
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	495.400	551.468	893.969

05 Haziran 2017



Blue International Holding
B.V.

[Handwritten signature]

MAVİ GİYİM
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 Mülhaneler Y.D.513 002 7911
Tic. Sic. No:081800798500012

[Handwritten signature]

İşbirlikçi Menkul Değerler A.Ş.
33

[Handwritten signature]

	31 Ocak'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
KAR / ZARAR			
Gelir	895.071	1.052.807	1.307.934
Satışların maliyeti	(460.226)	(528.395)	(640.915)
Brüt kar	434.845	524.412	667.019
-Genel yönetim giderleri (-)	(47.657)	(55.615)	(76.670)
-Pazarlama giderleri (-)	(294.614)	(357.951)	(448.336)
-Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(14.555)	(15.662)	(18.657)
-Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.198	4.705	6.145
-Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(22.101)	(2.869)	(911)
Esas faaliyet karı	57.115	97.020	128.590
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	73	63	104
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(3.118)	(4.530)	(747)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	54.070	92.553	127.947
Finansman gelirleri	7.518	9.175	13.362
Finansman giderleri (-)	(32.834)	(55.669)	(72.848)
Finansman giderleri, net	(25.316)	(46.493)	(59.486)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	28.754	46.060	68.460
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(9.869)	(12.607)	(16.647)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	18.885	33.453	51.813
DÖNEM KARI	18.885	33.453	51.813

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin denetimden geçmiş ve Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl için denetimden geçmemiş özet kombine proforma mali tablolardan alınmıştır. Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.



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 Tic.Sic.No:309315
Büyük Mükahhale V.D.843 002 795:
Mersis No:0613002798500012

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
34

5. RİSK FAKTÖRLERİ:

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörleri ve ekleri ile birlikte işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in uluslararası alanda büyüme planı başarılı olmayabilir; Şirket dünya çapında faaliyet göstermekte olup, Şirket faaliyetleri kendi kontrolünde olmayan faktörlerden etkilenebilir.

Şirket'in mevcut stratejileri arasında, uluslararası alanda birçok ülkede farklı kanallar vasıtasıyla sürekli büyüme yer almaktadır. Şirket, Kanada ve Rusya başta olmak üzere yurt dışında yeni mağazalar açmayı, Almanya, Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'da toptan satışları arttırmayı ve faaliyet gösterdiği tüm ülkelerde internet üzerinden gerçekleştirdiği satışları arttırmayı planlamaktadır.

Şirket, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl itibarıyla konsolide net gelirin 186,8 milyon TL'sini yurt dışındaki satışlardan elde etmiştir. Şirket'in, uluslararası platformdaki büyümesini sürdürüleceği beklenmektedir.

Şirket, kapsamlı ve büyümekte olan uluslararası faaliyetleri sonucunda çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, Şirket'in kontrolü dışındaki faktörlerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu faktörler, şunlardır:

- Söz konusu bölgelerin tamamında büyük ve köklü rakipler bulunmaktadır.
- Şirket'in uluslararası faaliyetleri gayrimenkul, istihdam ve iş gücü, nakliye ve lojistik, izin ve ruhsatlar gibi alanları ilgilendiren hukuki düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemeler, Şirket'in daha fazla faaliyet tecrübesine sahip olduğu ülkelerdeki düzenlemelere kıyasen farklılık gösterebilir, Şirket uluslararası platformda büyümeye yönelik faaliyette bulunurken, söz konusu düzenlemelerin ihlali Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına yol açabilir.
- Tüketici alışkanlıkları ve moda trendleri devamlı değişmektedir ve bunun sonucu olarak Şirket'in ürün satışlarında hedefe ulaşamama ihtimali bulunmaktadır.
- Uluslararası platformdaki büyüme planlarının gerçekleşmemesi veya yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz biçimde etkilenebilir.
- Küresel makroekonomik gelişmelerden bağımsız olarak, çeşitli ülkelerde makroekonomik gelişme ve dalgalanmalara maruz kalınabilir.
- İthalat veya ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler olabilir.
- Faaliyet gösterilen veya üreticilerin, tedarikçilerin ya da müşterilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek sosyal, hukuki veya siyasi istikrarsızlık ya da terör eylemleri olabilir.
- ABD Doları ile Avro, Rus Rublesi ve Kanada Doları gibi ilgili yabancı ülke para birimlerinin TL karşısındaki değer değişikliği nedeniyle yaşanan değişikliklere maruz kalma riski

Blue International Holding

ŞİRKETİN ADI
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Fıski Büyükdere Cn.
No:53 Kat:1/1 - İSTANBUL
www.madax.com.tr Tic. Sic. No: 309311
Büyükdere Mh. Mısırçılar Y.D. 813 002 79K
Ticaret Sic. No: 27002798500012

05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

artmaktadır. TL'nin değer kaybetmesi Şirket'in ithal ettiği ürünlerin ve bu ürünlerin üretiminde kullanılan hammaddelerin maliyetini arttırmaktadır. TL'nin değer kazanması Şirket'in yurt dışında sattığı ürünlerin fiyatını arttırmasını veya bu arttırımı gerçekleştirememesi durumunda bu değişiklikten etkilenen pazarlardaki karının azalması sonucunu doğuracaktır.

- Şirket'in ve Şirket'in uluslararası platformda franchise, lisans ya da distribütörlük verdiği kişilerin yeni perakende mağazaların açılması için cazip bölgeleri tespit etme ve mağaza açmaları konularındaki yeteneği.

Bu hususlarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler uluslararası platformda büyümeye yönelik stratejik planların hayata geçirilmesine veya bu büyümelerden beklenen finansal getirilerin elde edilmesine engel olabilir, hammadde ve nihai ürünlerin uygun fiyat sunan ülkelerden teminini zorlaştırabilir. Ayrıca, bu gelişmeler ürünlerin tesliminde gecikmelere ya da ürünlerin kalitesinde düşümlere yol açabilir. Bu gibi durumlar yurt dışındaki faaliyetlerden elde edilen geliri ve karlılığı önemli ölçüde azaltabilir.

Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz kuru riski bulunmaktadır.

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, başta Avro ve ABD Doları olmak üzere, yabancı para birimi cinsinden de gelir elde etmekte ve Şirket'in bu para birimlerinde belirli giderleri olmaktadır. Sonuç olarak Şirket, TL ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmalarından etkilenmektedir. TL son yıllarda hem Avro, hem de ABD Doları karşısında genel bir değer kaybı eğilimi sergilemiştir.

Aşağıda yer verilen tablo, belirtilen dönemde farklı para birimlerinde elde edilen toplam konsolide gelirin TL karşılığını göstermektedir:

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıl			
	Para Birimi	Tutar (bin TL)	Toplam Gelire Oran (%)
Gelir	TL	1.121.183	85,72
	Avro ve Diğer Avrupa Ülkeleri Para Birimi	100.133	7,66
	ABD Doları	48.407	3,70
	Kanada Doları	17.273	1,32
	Avustralya Doları	1.195	0,09
	Rus Rublesi	19.742	1,51
	Toplam		1.307.934

Şirket, çeşitli alanlarda döviz riskleriyle karşılaşmaktadır:

- Yurt içinde Şirket'in işlettiği bazı monobrand mağazaların kira bedelleri TL/ABD Doları veya TL/Avro kuruna bağlıdır. İlgili kira sözleşmelerinin çoğu ayrıca hasılat kirası hükümleri içermektedir. Bu bağlamda, ilgili ayda söz konusu mağaza için fiiliyatta ödenen kira bedeli, dövizde endeksli sabit tutar ve cironun belirli bir yüzdesi cinsinden hesaplanan tutardan yüksek olanıdır. Herhangi bir ayda, dövizde endeksli bir kira bedelinin cironun ilgili yüzdesinden daha yüksek olması halinde ya da söz konusu kira sözleşmesinin hasılat kirası hükmü içermemesi halinde, Avro ve ABD Doları cinsinden kira bedelleri, Avro ve ABD Doları TL'ye çevrildikten sonra faturalandırılır. TL'ye çevirim için kira sözleşmesinde belirtilen kur veya alışveriş merkezi yönetimi ya da kiralayan ile anlaşılan daha düşük bir kur kullanılmaktadır. Sonuç olarak, TL'nin Avro veya ABD Doları karşısında değer kaybetmesi kira bedellerinde artışa yol açabilmektedir. Şirket, geçmişte yaptığı gibi, kiralayanlarla bu artışlardan feragat edilmesi ya da indirim yapılması için müzakere etmeyi sürdürmektedir.

Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mali.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mkt.İlefler V.D.613 002 7985
Merkezi No:06 3002 798500012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

36

- Şirket'in döviz cinsinden finansman borcu bulunmaktadır. 31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in konsolide finansman borcunun %48,6'sı TL borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in gelir elde ettiği para birimi ile söz konusu gelire ilişkin başka para biriminde maliyetlere katıldığı durumlarda, Şirket işlem riskine maruz kalmaktadır. Yurt içinde mağaza kiraları ile bağlantılı dolaylı işlem riskine ek olarak, öncelikle (her ikisi de pazar uygulamaları nedeniyle genellikle ABD Doları ve Avro cinsinden faturalandırılan) yurt dışından Türkiye'ye ithal edilen ürünler ile Türkiye'de üretilen ve yurt dışına ihraç edilen jean kumaşına ilişkin işlem riskleriyle karşılaşılmaktadır.
- 31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in tedarik etmiş olduğu ürünlerinin, konsolide bazda, %20'si (maliyet bazında) yurtdışında mukim tedarikçilerden döviz cinsinden ödeme karşılığı tedarik edilmiştir.
- Bunlara ek olarak, Şirket yabancı Bağlı Ortaklıklar bakımından döviz çevrim riskine tabidir. Bu İştirakler kendi yerel para birimlerinde gelir elde etmekte ve bu aynı para biriminde giderlere katlanmaktadır. Söz konusu Bağlı Ortaklıklar'ın elde ettiği geliri ve maruz kaldığı maliyetleri konsolide edilirken TL'ye çevrilmektedir. Diğer tüm koşullar aynı olduğunda, TL'nin ilgili döviz birimi karşısında değer kaybetmesi bağlı ortaklığın Şirket'in konsolide gelirine ve maliyetlerine etkisini arttırmaktadır.

Döviz riskinin yeterli biçimde yönetilememesi veya sınırlandırılmaması halinde, döviz kurlarında yaşanan dalgalanmaların yol açtığı önemli nitelikte kayıplara maruz kalınabilir.

Şirket faaliyetleri tedarik zinciri ve maliyetler dâhil olmak üzere, satın alma ve üretimle bağlantılı küresel çaptaki risklerden etkilenmektedir. Şirket'in başarısı tedarikçileri ve üreticileri ile olan ilişkisinin gücüne bağlıdır.

Şirket'in herhangi bir üretim tesisi yoktur. Ayrıca Şirket herhangi bir üretim tesisi de işletmemektedir. Şirket ürünlerinin tamamını üretmesi için yerel ve yabancı tedarikçiler ile çalışmaktadır. Şirket'in tedarikçiler ya da üreticiler ile akdedilmiş olan uzun vadeli bir sözleşmesi yoktur ve Şirket'in faaliyetleri tedarikçiler ve üreticiler ile olan uzun dönemli işbirliğine dayanmaktadır. Bir hammadde tedarikçisinden ya da üreticiden ürünlerin tedarik edilmesine yönelik Şirket tarafından verilmiş münhasır bir taahhüt bulunmamaktadır.

Şirket, önemli bir talep artışıyla karşılaştığında ya da Şirket'in mevcut tedarikçileri ya da üreticilerini değiştirmesi gerektiğinde, Şirket'in ihtiyaç duyduğu zamanda makul ve kabul edebileceği şartlarda ek üretim kapasitelerine erişim sağlayabileceğinin veya herhangi bir tedarikçinin veya üreticinin Şirket'in gereksinimlerini karşılaması için bu değişikliklere adapte olabilecek miktarda kapasite ayıracağına garanti yoktur. Buna ilaveten, Şirket'in yeni bir üretici veya tedarikçi ile çalışmaya başlaması durumunda üretici ve tedarikçilerin Şirket yöntemleri, ürünleri, kalite kontrol standartları ve çevresel, iş hukuku, sağlık ve güvenlik standartları hakkında eğitilmesi için zaman harcanması gerekmektedir. Harcanan bu zaman nedeniyle üretimde gecikmeler yaşanabilir ve ek maliyetler ortaya çıkabilir. Ayrıca, Şirket, üretici ve tedarikçilerin ürünlerin üretiminde kullandığı kumaşların ya da hammaddelerin tedarik sürecinde önemli bir aksama yaşaması halinde, eşdeğer kalitedeki malzemeleri makul fiyatlarla sunacak alternatif tedarikçiler bulamayabilir. Hammadde tedarikinde yaşanan gecikmeler, kesintiler, artan maliyetler veya üretime dair artan maliyetler satışların ve net karın azalmasına yol açabilir.

Bunlarla birlikte, Şirket'in kurucusu Sait Akarlılar tarafından kontrol edilen Irak ve Mısır'da kurulu iştiraki Akay, Şirket'in ana tedarikçisidir ve Şirket'in kontrolüne sahip bazı dolaylı pay sahipleri, Sait Akarlılar'ın yakın aile üyeleridir. Irak³ ile Şirket'in menfaatleri çatışabilir. Bu menfaat çatışması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.



05 Haziran 2017

³ Irak'ın sermayesinin %57,5'i Sait Akarlılar'a, %10'u Çetin Alp Akay'a, %2,5'i Nuran Akay'a, %20'si MJV International B.V. ye ve kalan %10'u ise Arif Akay'a aittir. Akay'ın sermayesinin %70'i Çetin Alp Akay'a, %30'u ise Mısır vatandaşı Mohamed Ibrahim Hussin ElHefny'e aittir.

Blue International Holding

B.V.
M. Akarlılar

MAVİ GİRMİ
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No: 309315
Büyük Mükellefler / D 613 002 796
Mersis No: 2613002798500012

M. Akarlılar

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
M. Akarlılar

Hoynje
aittir.

Şirket, faaliyetlerinin büyük bir kısmı için belirli tedarikçiler ile çalışmaktadır. Bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesinti yaşanması veya hizmetlerinin durması Şirket faaliyetlerine zarar verebilir.

Şirket'in tedarikçilerinden ikisi faaliyetleri açısından özellikle önem arz etmektedir. Şirket, ürünlerinin önemli bir kısmının tedariki için Irak ve Irak'ın Mısır menşeiili bağlı ortaklığı Akay ile çalışmaktadır. Şirket yurt içindeki lojistik ihtiyaçlarının tamamı ile depolama ihtiyaçları için münhasıran Ekol ile çalışmakta olup, Ekol ile herhangi bir pay sahipliği ilişkisi bulunmamaktadır.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda denim ürünlerin %81'i ve konsolide tedarikin %41,8'i, Irak ve Akay vasıtasıyla sağlanmıştır. Şirket kuruluşundan beri Irak ile çalışmaktadır ve ileride de tedarik yapısını bu şekilde sürdürmeyi hedeflemektedir. Irak'ın, belirlenen şartlar ve standartlar doğrultusunda üretilen ürünleri temin edemez hale gelmesi ya da tedarik süreçlerinde meydana gelecek geçici aksamalar yaşanması durumlarında, Şirket'in alternatif bir üretici ya da tedarikçiyi uygun zaman içinde ve uygun koşullar çerçevesinde bulması ve bu üretici veya tedarikçi ile bir üretim ilişkisi kurabilmesinin garantisi yoktur. Şirket'in tedarikçisini aniden kaybetmesi ya da tedarikçilerin Şirket'in ürünleri için sahip olduğu mevcut tedarik kapasitesinin geçici olarak aksaması, Şirket'in numune ve tasarımlarının piyasaya sürülmesi, mağazalara ve toptan ürün satışı yapılan müşterilere tedarik faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket tedarik ihtiyacına hızlı cevap verebilmesi için, Irak'ın Şirket'e münhasır bir miktar jean hammaddesi stokunu kendi depolarında tutmasını sağlamaktadır. Şirket, Irak'a söz konusu jean pantolon hammaddesi stokunu tutabilmesi için cari hesap aracılığı ile tedarikçi finansmanı sağlamakta, bu cari hesap ilişkisi aylık olarak gözden geçirilerek bulundurulan hammadde miktarına göre değerlendirilmektedir. Şirket tarafından Irak'a avans olarak sağlanan bu finansmanın miktarı, en yüksek olduğu noktada, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16 milyon TL'yi bulmuştur. Şirket, bu tutarı konsolide mali tablolarında verilen avanslar kalemine kaydetmektedir. Şirket, Irak'ın aciz hali veya iflası halinde söz konusu avanslarını Irak'tan tahsil edemeyebilir.

Şirket Ekol ile altı senedir çalışmaktadır. Benzer şekilde, Ekol'ün faaliyetlerine tamamen veya geçici olarak son vermesi ya da Ekol'le olan ticari ilişkinin korunamaması veya yenilenmemesi durumunda, Ekol'ü ikame edebilecek nitelikte bir lojistik şirketi bulunabileceğinin ve uygun zaman ve koşullar çerçevesinde söz konusu lojistik şirketten hizmet alınabileceğinin garantisi yoktur. Ayrıca Ekol, Şirket ürünlerinin önemli bir kısmını depolamak için bir merkez depo kullanmaktadır. Yangın, hırsızlık, deprem ya da sel gibi doğal afetler ve söz konusu depoları etkileyen diğer olaylar Şirket ürünlerine zarar verebilir ya da bu ürünlerin yok olmalarına yol açabilir. Stoklar Şirket varlıklarının önemli bir kısmını teşkil ettiğinden, böyle bir zarar ya da kayıp Şirket'in önemli kayıplar ile karşılaşmasına yol açabilir. Şirket, kendisinin yaptığı ya da Ekol'ün yaptırdığı sigortaların söz konusu kayıpları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Şirket, sigorta poliçeleri kapsamında yeterli korumaya sahip olsa bile, ürünlerin önemli bir kısmının kaybedilmesi Şirket itibarının zarar görmesine yol açabilir ve ürünlerin teslim edilememesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesi, Şirket'in gerek tüketiciler ile gerekse de toptan satış kanallarıyla olan ilişkisini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu da Şirket'in gelirleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatları ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir.

Üçüncü kişi tedarikçiler, mağazalarda satılan ürünlerin üretilmesi için hammadde ve yarı mamul ürünler kullanmaktadır. Bu nedenle, Şirket, söz konusu hammaddelerle ürünlerin fiyatlarında ve temin edilebilirlik durumlarındaki dalgalanma risklerine maruz kalmaktadır. Tedarikçiler tarafından kullanılan ve fiyatlarında önemli ölçüde hareketlilik yaşanan başlıca hammadde pamuktur. Pamuğun fiyatı ve temin edilebilirlik durumu, pamuk piyasasındaki dalgalanmalar, temin edilebilirliğin azalması, pamuğa ilişkin talebin artması, tedarik şartları, hükümet tarafından getirilen önlemler, gümrük vergisi uygulanması ve/veya gümrük vergisinin artması, doğal afetler ve Şirket'in kontrolü dâhilinde olmayan ve öngörülmesi güç olan diğer faktörler de dâhil olmak üzere, çeşitli faktörler doğrultusunda önemli biçimde değişiklik gösterebilir.

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Erki Büyükdere Ca
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No: 309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7984
Mersis No: 0813002198500012

05 Haziran 2017

Blue International Holding
Blue International Holding

Pamuğa ya da Şirket'in veya üreticilerin kullandığı diğer hammaddelere ilişkin olarak yaşanacak bir kıtlık, Şirket'in ya da üreticilerin gerekli hammaddeleri ihtiyaç duyulan miktarda ve uygun bir kalitede temin etmesini güçleştirebilir ve Şirket'in bu artışı, satış fiyatlarına yansıtamaması durumunda brüt marj ile karlılığı düşürerek satış maliyetinin artmasına yol açabilir. Bu hususlar, ürünlerin teslimatında gecikmelere veya ürünlerin kalitesinde düşümlere yol açarak Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği geliri ve bu faaliyetlerin sağladığı karlılığı düşürebilir.

Şirket'in perakende stratejisi, monobrand mağazalarının sayısını arttırmak ve mevcut mağaza ve satış alanlarını büyütmek yönündedir. Şirket ihtiyaç duyduğu perakende alanını temin edemezse, stratejisini hayata geçirmesi mümkün olmayabilir. Yeni ve büyütülmüş mağazaların beklenen gelir ve karlılığı sağlamaması halinde, strateji beklenen sonuçları vermeyebilir.

Şirket'in perakende stratejisi kapsamında, monobrand mağazalarının sayısını sürekli olarak arttırmak ve mağazaların ve mevcut satış alanlarının ortalama alanını büyütmek yer almaktadır. Şirket, makul ve elverişli olması durumunda, mevcut mağazalarının alanlarını büyütmeye de çalışmaktadır. Yeni mağaza açmak ve işletmek veya mevcut mağazaları büyütmek için aşağıdaki adımların atılması gerekmektedir.

- Her ne kadar mevcudiyeti Şirket'in kontrolü dışında olsa da, cazip bölgeler tespit edilmelidir.
- Kabul edilebilir nitelikte kira koşulları müzakere edilmelidir.
- Daha büyük alana sahip yeni mağazalar açılmalı veya mevcut mağazaların genişletilmesi etkin bir şekilde organize edilmelidir. Yeni ya da daha büyük alana sahip mağazaların ihtiyaçlarını karşılamak için yeterli miktarda ürün tedarik edilmelidir. Yeni mağazaların mevcut faaliyet yapısına başarılı bir şekilde uyumu sağlanmalıdır.
- Tecrübeli mağaza personeli istihdam edilmeli, bu personelin gerekli eğitimlerle geliştirilmesi ve Şirket'te kalması sağlanmalıdır.
- Yeni coğrafi bölgelerdeki müşterilerin moda tercihlerine cevap verilmelidir.

Her ne kadar Şirket'in monobrand mağazalarının büyük çoğunluğu yurt içinde yer alsa da, Kanada ve Rusya gibi perakende alanındaki büyümenin stratejisinin önemli bir kısmını teşkil ettiği yurt dışı pazarlarında da büyük oranda benzer faktörlerden etkilenilmektedir.

Bu gibi zorluklar mağaza açılışlarını veya yapılacak iyileştirmeleri engelleyebilir ya da geciktirebilir; yeni veya daha büyük mağaza açma planlarını engelleyebilir ya da açılan mağazaların faaliyetlerini aksatabilir. Perakende mağaza büyüme planlarının beklenen sonuçları sağlamaması halinde, ilgili büyüme masrafları ve bağlantılı işletme giderleri, satış ve net gelirden dengeleyici bir artış yaratmaksızın Şirket üzerine yük olacaktır. Bu da Şirket'in karlılığına önemli ölçüde olumsuz etki edebilir.

Franchise faaliyetleri doğrudan Şirket'in kontrolünde olmayan ve sonucunda Şirket markalarının taşıdığı değere zarar verebilecek riskleri doğurabilir.

Yurt içi ve Ermenistan, Belarus, Hırvatistan, Gürcistan, Ukrayna ve Birleşik Arap Emirlikleri gibi birçok ülke de dâhil olmak üzere bağımsız teşebbüslerle kurulan çeşitli franchise ilişkileri mevcuttur. Söz konusu franchise alan, Mavi markalı hazır giyim ve bağlantılı ürünlerini satan yurt dışı mağazaları, Şirket'in çoğu yazılı sözleşme niteliğinde olmayan uluslararası franchise düzenlemeleri kapsamında işletmektedir veya işletmek üzere anlaşmıştır. Şirket'in franchise düzenlemeleri kapsamında gerçekleştireceği franchise faaliyetlerinin, Şirket markası, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları üzerindeki etkisinin ne boyutta olacağı kesin bir şekilde öngörülememektedir ve bu etki uluslararası pazarlarda Şirket ürünlerine yönelik talep ile franchise alan, distribütör olarak ya da benzer bir sıfatla hareket edecek uygun üçüncü kişilerin Şirket tarafından başarılı bir şekilde tespit edilmesi de dâhil olmak üzere birçok unsura bağlıdır.

Ayrıca, franchise alanın mali istikrarı ile mağazaların bulunduğu konumlar, mağaza açılışları ve satışlara yönelik hedeflere ulaşma gibi hususlar doğrudan Şirket'in kontrolü altında değildir. Franchise alanları etkileyebilecek diğer riskler arasında belirli ülkelerde ya da pazarlardaki genel ekonomik koşullar, döviz kurları, diplomatik ve ticari ilişkilerde meydana gelebilecek değişiklikler, fon transferine getirilen sınırlamalar ve siyasi istikrarsızlık sayılabilir.

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:Plano - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic.No:30931
Büyük Mülhellerler V.B.613 002 796
Merkezi No:0673002798500012

05 Haziran 2017

[Signature]
Mavi Giyim Menkul Değerler A.Ş.

Ayrıca, Şirket'in akdettiği ya da ileride akdetmeyi planladığı sözleşmeler kapsamında, sözleşmenin ihlali durumunda Şirket'in sözleşmeyi fesih hakkı bulursa dahi, bu sözleşmeler kapsamında faaliyet gösteren franchise alanların, mağazaları, Şirket'in marka kimliği ve müşteri deneyimi standartlarına uygun olarak işletmemeleri durumunda, Şirket markalarının taşıdığı değer zarar görebilir.

Toptan satış yapılan müşteriler Şirket'in ürün kalitesi, pazarlama ve diğer şartlarına uygun hareket etmeyebilir.

Şirket'in monobrand mağazaları ve franchise alanların işlettiği mağazalarda yapılan satışlara ek olarak Şirket ürünleri, perakende satış yapan müşterilere de satılmaktadır. Toptan satış yapılan müşteriler arasında katlı mağaza zincirleri, corner mağazalar ve internet üzerinden satış yapan perakendeciler yer almaktadır. Yurt içinde, toptan satış müşterilerine yapılan satışlar 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Türkiye'de elde edilen toplam gelirin %22,2'sine tekabül etmiştir. Buna ek olarak, yurt dışındaki gelirin büyük çoğunluğunu toptan satış yapılan müşteriler oluşturmaktadır ve bu satışlar 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, yurt dışında elde edilen toplam gelirin %78,7'sine tekabül etmiştir.

Toptan satış yapılan müşteriler, Şirket'in kontrolünde olmayan bağımsız işletmelerdir. Bu işletmelerle yapılan anlaşmaların şartlarına ya da bu işletmelerin ürün kalitesi, pazarlama ve diğer şartlar hakkında kendilerine sunulan tavsiyelere uygun hareket edeceğinin garantisi yoktur. Defolu ürünlerin Mavi markalı ürünler ile birlikte satılması ya da Şirket'in onaylamadığı pazarlama faaliyetlerinin hayata geçirilmesi Şirket'in şartları ve kalite standartlarına uygun olmayan uygulamalara örnek gösterilebilir. Şirket'in birçok pazarda, toptan satış kanalları vasıtasıyla tüketicilere satılan ürünlerin fiyatları yönlendirme, belirleme ya da kontrol etme imkânı sınırlıdır. Şirket'in toptan satış yaptığı müşterileri, Şirket'in ürünlerini Şirket'in pazarda sahip olmak istediği konumdan farklı fiyatlarla satıyor olabilirler. Şirket standartlarına ve kılavuzlarına uygun hareket etmeyen ya da ürünleri stratejik hedeflere ters düşecek şekilde fiyatlandıran toptan satış kanalları Mavi markasına ve Şirket'in itibarına zarar verebilir ve nihayetinde, gelirleri ve karlılığı önemli ölçüde azaltabilir.

Ayrıca, Şirket toptan satış yapılan müşterilerin ödemelerini mutabık kalınan hüküm ve koşullar çerçevesinde zamanında gerçekleştireceklerini garanti edememektedir. Toptan satış yapılan müşterilerin sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme hususunda herhangi bir ihmali Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

İtibar ve marka imajının korunamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in markası önemli bir tanınırlığa sahiptir ve Mavi'nin başarısı büyük oranda, marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye ve koruyabilmeye ve müşterilerle marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket hem perakende hem de toptan satış yapılan müşterileri ile arasındaki iyi ilişkileri koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Şirket'in süreklilik arz eden başarısı kısmen, sosyal medyada artan mevcudiyetine ve reklam kampanyalarının internet ortamında yayılması da dâhil olmak üzere, hızla değişen medya ortamına Şirket tarafından adapte olunabilmesine bağlıdır. Sosyal medyada ve internet ortamında şirket veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlara gerekli şekilde cevap verilse bile, müşteriler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcut dolaylı pay sahiplerinden bazıları Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmayı sürdürecektir. Söz konusu dolaylı pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Akarlılar Ailesi Üyeleri Şirket sermayesinin toplam %46'sını dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır. Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin arz sonrasında da Şirket paylarının önemli bir bölümünü, dolaylı maliki olarak kontrol etmesi beklenmektedir.

Blue International'ın halka arzdan elde edeceği gelir, Blue International pay sahipleri olan Blue International Holding Cöoperatie U.A. ve Myn Ventures N.V. aracılığıyla, TPEF II ve Akarlılar Ailesi Üyeleri arasında paylaşılacaktır. Bu kapsamda, halka arz sonrası dönemde, Blue International Holding Cöoperatie U.A. ve Myn Ventures N.V.'nin Blue International nezdindeki hissedarlıklarının yeniden yapılandırılması gündeme gelebilecektir. Henüz verilmiş kesin bir karar olmaksızın beraber, halka arza konu payların tamamının satılması durumunda, halka arz sonrasında Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin (Myn

Blue International Holding

B.V.

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.

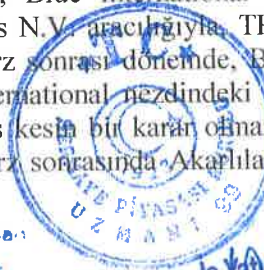
No:53 Kat:10 - İSTANBUL

www.mavi.com.tr - Sic.No:309315

Büyük Makyajlar V.D.613 002 7985

Versis No:06100278900012

MAVİ GİYİM
SAN ve TİC.A.Ş.



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 40

Ventures N.V. dolayısıyla) Blue International sermayesinin çoğunluğuna ve en fazla %70'ine sahip olması beklenmektedir. Bu çerçevede, Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin Şirket'te dolaylı pay sahipliği oranı %22,5 ile %31,5 arasında gerçekleşecektir. Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin Blue International sermayesinin tam olarak ne kadarına sahip olacağı, Blue International'ın halka arzdan elde edeceği gelire ve fiyat aralığı kapsamında belirlenen halka arz fiyatına göre tespit edilecektir.

Keza, Blue International pay sahipleri arasındaki sözleşme uyarınca, Myn Ventures N.V., A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilecek üç yönetim kurulu üyesinden ikisi için aday gösterme hakkına, Blue International Holding Cöoperatie U.A. ise kalan üye için aday gösterme hakkına sahip olacaktır. Birtakım işlemler, A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilen yönetim kurulu üyelerinin olumlu oyunu gerektirmektedir.

Bu sebeplerle, Akarlılar Ailesi Üyeleri, halka arz sonrasında, Şirket'in yönetim kontrolü konusunda önemli etkiye sahip olacaktır. Bununla birlikte, Blue International Holding Cöoperatie U.A. azınlık ortak olarak Blue International'ın yönetimi ve dolayısıyla Şirket'in yönetimine ilişkin olarak sınırlı söz hakkına sahip olacaktır.

Şirket, faaliyetleri için ilişkili taraflar ile önemli işlemler gerçekleştirmiş ve önemli sözleşmeler akdetmiştir. Şirket'in ileride de bu uygulamaları sürdürmesi beklenmektedir. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket toplam tedarikinin %41,8'ini tek bir tedarikçiden ve onun iştirakinden (Şirket'in kurucusu Sait Akarlılar tarafından kontrol edilen Erak ve iştiraki Akay) sağlamıştır. Şirket'in ana tedarikçisi olan Erak'ın menfaatleri ve Akarlılar Ailesi Üyeleri'nin menfaatleri, azınlık pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir ya da bu menfaatler ile çatışabilir. Söz konusu farklılık veya çatışma, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Şirket'in başarısı, büyük oranda üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışmasına bağlıdır. Şirket'in önemli pozisyonlarda bulunan çalışanları ile akdettiği standart iş sözleşmesi rekabet etmeme hükmü içermemektedir. Şirket, yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğini ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağını garanti edememektedir. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alacak ve maliyete yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Ayrıca, Şirket'in değişen moda trendlerini öngörme ve bunlara etkili bir şekilde cevap verebilme kabiliyeti; tasarım, ürün geliştirme ve pazarlama gibi pozisyonlarda görev alacak üst düzey çalışanların Şirket ile çalışmak hususunda ikna edilmesine ve bu tip önemli pozisyonda bulunan çalışanların Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine de bağlıdır. Ek olarak, Şirket'in teknoloji ve tedarik zinciri konularındaki yeni atılımlar da dâhil olmak üzere stratejik atılımları Şirket'in uygun tecrübeye sahip çalışanları istihdam etmesini veya çalışanların bu yönde geliştirilmesini gerektirmektedir. Bu nitelikteki çalışanların istihdam edilmesi hususunda büyük bir rekabet söz konusudur ve gelecekteki dönemlerde yeterli sayıda nitelikli personel istihdam edilemeyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamakta ve Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak karşılaşılan zorluklar arasında şunlar sayılabilir:

- Büyümeyi sürdürürken Şirket kültürünü korumak.
- Şirket değerlerini paylaşan çalışanları Şirket ile çalışmaya ikna etmek ve Şirket ile olan iş ilişkilerini sürdürmek.
- Şirket kültürünün sürdürülmesine ve büyümesine yardımcı olmak için mevcut çalışanları liderlik pozisyonlarına getirmek.
- Küresel olarak birden çok bölgede çalışan istihdam etmek.

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve T.C.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Esri Büyükdere Ca.
No:53 Kat:3 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309311
Büyük Müktefeler Y.O.513 002 744
Merkezi No:06 1002 98500012



05 Haziran 2017

İs. Yönetim Kurulu Başkanı
Merkul Değerler A.Ş.

- Rekabet koşulları ve değişen ticari şartlara Şirket'in değerlerini koruyarak cevap vermek.
- Devralma işlemleri sonucunda istihdam edilen yeni çalışanları ve satın alınan işletmeleri Şirket bünyesine ve değerlerine entegre ve Şirket değerlerine adapte etmek.

Uygun becerilere sahip yetenekli çalışanların Şirket ile olan iş ilişkileri muhafaza edilemezse, bu gibi çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesi sağlanamazsa ve çalışanlar bu yönde motive edilemezse veya Şirket organizasyon yapısında, faaliyet sonuçlarında veya iş modelinde meydana gelecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse, Şirket hedeflerine ulaşamayabilir ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Buna ek olarak, bir ya da daha fazla önemli pozisyonda bulunan çalışanın kaybedilmesi veya önemli bir göreve getirilecek uygun bir çalışanın etkili biçimde tespit edilememesi faaliyetlere önemli ölçüde zarar verebilir.

Şirket'in herhangi bir gayrimenkulü yoktur ve faaliyetlerini tüm işyerlerinde kira sözleşmeleri çerçevesinde sürdürmektedir.

Şirket'in herhangi bir gayrimenkulü yoktur. Şirket'in idari ofisleri, depoları, showroamları ve işletmekte olduğu mağazalar da dâhil olmak üzere, doğrudan faaliyette bulunduğu taşınmazları üçüncü şahıslardan kiralanmaktadır. Hiçbir kira sözleşmesi, tek başına Şirket faaliyetleri açısından esaslı bir öneme sahip değildir. Ancak, Şirket'in kira sözleşmeleri bir bütün olarak, Şirket faaliyetleri bakımından esaslı bir unsur teşkil etmektedir. Şirket'in kira sözleşmelerini istediği mahiyetteki şartlar çerçevesinde muhafaza edebileceği ya da kiraladığı alanları muhafaza edip edemeyeceğini garanti edilememektedir. Yurt içindeki alanlara ilişkin kira sözleşmeleri bakımından, TBK bazı durumlarda kiralanın kira sözleşmesini feshetmesine ya da kira tutarının artırılması için mahkemeye başvurmasına müsaade etmektedir. Ayrıca, Şirket kira sözleşmelerinin sona ermesi durumunda bu sözleşmeleri Şirket için uygun şartlarla yenileyemeyebilir veya yenileme durumunda kira bedellerinde artış ile karşılaşabilir. Kira sözleşmelerinin önemli bir çoğunluğu Şirket'in istemediği bir zamanda feshedilmesi veya yenilenmemesi ve uygun koşullar çerçevesinde bunların yerine hızlıca yeni kira sözleşmeleri akdedilememesi halinde, Şirket karlılığını düşürecek önemli bir masrafa maruz kalabilir.

Bazı kira sözleşmeleri kiralayana, Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelecek değişiklikler sonucu kullanılabilir kontrol değişikliğine ilişkin haklar vermektedir. Söz konusu kira sözleşmelerinden on beşinde kontrol değişikliği öncesinde kiralanın onayının alınmasını gerektiren hükümler bulunmaktadır. Bu sözleşmelerden üçü bakımından, kiralanın onay vermekte serbest olmasına rağmen kalan on iki sözleşme kapsamında kiralanın herhangi bir neden olmaksızın onay vermektan imtina edemeyeceklerine ilişkin düzenlemeler bulunmaktadır. Diğerleri ise, pay sahipliği ya da kontrol yapısında meydana gelecek değişiklik, ilgili kiralayana bildirmeyi şart koşmaktadır. Halka arz edilecek payların miktarına bağlı olmak kaydıyla, Şirket'in hissedarlık yapısında meydana gelecek değişiklik sonucu, yukarıda belirtilen ve kontrol değişikliğine ilişkin hükümler içeren on beş kira sözleşmesi kapsamında Şirket'in kiralanılardan onay alması gerekebilir. Bu durumda, kiralanın kontrol değişikliğine onay veremeyebilir veya bu hususu Şirket'in aleyhine hüküm ve şartları kabul etmesi için müzakere konusu yapabilir. İşbu halka arz sonucunda Şirket ortaklık yapısında meydana gelecek değişiklikler kiralayana, kira sözleşmesini feshetme veya sözleşmenin Şirket lehine olmayan yeni koşullara bağlanması için müzakere imkânı verebilir.

Şirket'in faaliyetlerinde fikri mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir.

Şirket'in başarısı ve rekabetçi konumu büyük oranda sahip olduğu markaya, tasarımlara ve diğer fikri mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Fikri mülkiyet haklarını oluşturmak ve korumak için yurt içinde ve yurt dışında atılan adımların yeterli olacağı garanti edilememektedir. Markaların aksine, giyim ürünlerinin tasarımı, kesimi ve genel görünüşünün fikri mülkiyet hukuku kapsamında korunması çok zor ya da imkânsızdır. Sahte ürün üreticileri, Şirket ürünlerinin kopyalarını satarak satışlara ve marka imajına zarar verebilir. Şirket'in söz konusu sahtecilik faaliyetleri karşısında sahip olduğu hukuki imkânlar yetersiz kalabilir. Sahte ürün üreticilerinin koruma altına alınması bir fikri mülkiyet hakkını kullanmaksızın tasarımları kopyalaması halinde, başvurulabilecek etkili bir hukuki imkân bulunmayabilir. Fikri mülkiyet haklarının korunması için alınacak tüm önlemlere rağmen, fikri mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır ve özellikle ilgili mevzuatın mülkiyet haklarını gelişmiş

Blue International Holding
B.V.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:30931
Büyük Mükellefler V.D.6/3.002 79
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

piyasalardaki kadar koruma altına almadığı yabancı ülkelerde, fikri mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir.

Üçüncü kişilerin Mavi'ye ait marka, tescilli isimler ve diğer fikri mülkiyet haklarına yönelik bir hak iddia etmeyeceği garanti edilememektedir. Aynı şekilde Şirket'in fikri mülkiyet haklarına karşı bir iddia ile karşılaşması durumunda Şirket'in mülkiyet haklarının üstün tutulacağı ya da böyle bir durumun Şirket'i mali durum ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratacak şekilde markalarını kullanmaktan alıkoymayacağı garanti edilememektedir. Ayrıca, Şirket, fikri mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde önemli maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile mali durum üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket e-ticaret kanalındaki büyüme stratejisini uygulayamayabilir.

31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in e-ticaret kanalı vasıtasıyla gerçekleştirdiği satışlar toplam konsolide gelirin %1,7'sini teşkil etmiştir. İnternet ortamında faaliyetlerini gerçekleştiren işletmeler, hızlı bir şekilde değişen teknolojiyle, gelişmekte olan endüstri standartlarıyla ve sıklıkla gerçekleşen yeni ürün tanıtımlarıyla karakterize edilmektedir. Söz konusu hızlı gelişim sayesinde e-ticaret, perakende sektöründeki diğer kanallar arasındaki önemini artırmaya devam ederek önemli bir satış kanalı haline gelebilir. Şirket, e-ticaret faaliyetlerini büyütmeyi sürdürürken bilgisayarlar, cep telefonları, akıllı telefonlar ve tabletler vasıtasıyla ürünlerine erişen, internet üzerinden alışveriş yapan müşteri sayısı artmaya devam etmekte ve buna paralel olarak, Şirket'in değişen müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için inovasyonu sürdürmesi gerekmektedir. Önemli ölçüde kaynak tahsisi gerektiren mevcut ve gelişmekte olan teknolojilerden yararlanmak için Şirket imkânlarını, kullandığı araçları ve sahip olduğu yetenekleri geliştirmeyi sürdürmelidir.

Ayrıca, yeni cihazlar ve platformlar piyasaya sürülmeye devam ettikçe, Şirket'in ürünlerinin satışı için kullanılan yazılımların, söz konusu alternatif cihazlarda kullanıma uygun sürümlerinin geliştirilmesi, desteklenmesi ve sürdürülebilmesi için Şirket'in önemli miktarda kaynak harcaması gerekebilir. Yine Şirket'in söz konusu alternatif cihazlarla uyumlu ürün ve teknolojileri geliştirmekte yavaş kalması durumunda veya Şirket'in rakiplerinin bu sonuçları Şirket'ten daha hızlı bir şekilde elde etmesi halinde, Şirket giderek önem kazanan internet ortamındaki satış pazarında büyük bir pay elde edemeyebilir.

Bilgi teknolojileri ve iletişim sistemlerinde yaşanabilecek arızalar faaliyetleri aksatabilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri ve iletişim sistemleri konularında herhangi bir problem yaşamaması, kendi ve Şirket'e bu konuda hizmet sağlayan dış hizmet sağlayıcılarının sistemlerinin sürekli çalışmasına ve bu sistemlerin erişilebilir olmasına bağlıdır. Şirket, ERP sisteminin işlerliği konusunda Promaks Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye önemli ölçüde bağlıdır. Önemli bir sistem hatası söz konusu olduğunda, Şirket, faaliyetlerini aksatacak nitelikte veri ya da işleme yeteneği kaybı yaşayabilir. Bu aksamalar müşteri kaybedilmesine, itibarın zedelenmesine ve gelirler ile karlılığın önemli ölçüde azalmasına yol açabilir.

Bilgi teknolojileri ve iletişim sistemleri doğal afetlerden, insan hatalarından, kasti saldırılardan, yangından, elektrik kesintisinden, telekomünikasyon hatalarından, bilgisayar virüslerinden, DoS saldırılarından, terör saldırılarından ve Şirket'in kontrolü dışındaki diğer olaylardan kaynaklanan hasar veya kesintiler karşısında zarar görebilir. Şirket, müşteri siparişlerini almak, müşteri taleplerini karşılamak ve internet üzerinden belirli faaliyetleri sunmak için dış hizmet sağlayıcıların iç ve dış sistemlerini kullanmaktadır. İç ve dış sistemlerin kesintiye uğraması ya da bozulması toptan satış yapılan müşterilerin siparişlerinin alınmasını ve bu taleplerinin yerine getirilmesini veya monobrand mağazalara stok sağlanmasını engelleyebilir ya da şirket ve müşteri verilerinin, herhangi bir kasıt olmasa da, ifşa edilmesine yol açabilir.

Şirket'in ağ güvenliği ve diğer bilgi sistemleri ile sistemin faaliyetleri erişilebilir olması için güncellenmesi ve geliştirilmesine yönelik sürekli çabaları maliyetli olabilir. Şirket'in teknolojik değişikliklere uyum sağlamak için ileride ERP sistemini ya da diğer önemli yazılımlarını değiştirmesi gerekebilir. Bilgi teknolojileri sistemlerinde yapılacak bu gibi büyük değişikliklerin hızlı ve herhangi bir sorunla karşılaşmaksızın tamamlanacağı garanti edilememektedir. Uygulamada yaşanacak sorun ya da gecikmeler

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 Tic. Sic. No:309311
Büyük Müktesitler V.D.612 002 796
Merkezi No:06 300 798500012

05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

43

faaliyetleri aksatabilir ve Şirket'in faaliyetleri devam ettirme ve yönetme potansiyeline uzun süre boyunca zarar verebilir.

2018 Ocak ayından itibaren, Şirketin şu anda mağazalarında kullandığı yazar kasa sistemi yerine yeni nesil ödeme kaydedici cihazları mağazalarında devreye alması gerekmektedir. Yeni nesil ödeme kaydedici cihazların Şirketin ERP sistemine entegre edilmesinde ve bu sistemin entegre çalışmasında herhangi bir problem yaşaması, Şirket faaliyetlerini aksatacak nitelikte veri ya da işleme yeteneği kaybına neden olabilir.

Üçüncü kişilerin müşteri bilgilerine erişimiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali, faaliyetleri önemli ölçüde aksatabilir, gizli bilgilerin ifşa edilmesine yol açabilir, Şirket'in itibarına önemli ölçüde zarar verebilir ve önemli kayıplara yol açabilir.

Şirket, müşterilere ait hassas kişisel bilgiye sahiptir. Buna ek olarak, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde çalışanlara ilişkin hassas ve şahsi bilgiler Şirket tarafından toplanmakta ve muhafaza edilmektedir. Şirket'in topladığı hassas ve şahsi bilgiler giderek artmaktadır ve faaliyetlerin çevrimiçi (online) hizmetlerle olan ilişkisi daha da derinleştikçe artmaya devam edecektir. Şirket sahip olduğu verileri mevcut güvenlik önlemleriyle veya yazılımlarıyla koruyabileceğini garanti edememektedir. Şirket, ayrıca bu verilerin kendisi tarafından kullanılması ve işlenmesini sınırlandıracak güvenlik önlemlerinin, hassas veya kişisel veriler için yeterli koruma sağlayacağını garanti edememektedir. Gelecekte, Şirket sistemlerine yetkisiz olarak veya yasadışı yollardan erişilmesi ve müşterilere ait kişisel verilere izinsiz olarak ulaşılması ve bu verilerin yasadışı olarak işlenmesi söz konusu olabilir.

Söz konusu hassas ve şahsi müşteri bilgileriyle verilerine erişimi ve bunların kullanımını sınırlandırmak için Şirket güvenlik kontrollerine ve ticari kontrollere de başvurmaktadır. Ancak, bu gibi önlemler mutlak bir güvenlik sağlayamamaktadır.

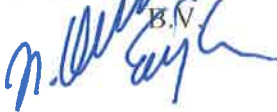
Buna ek olarak, üçüncü kişiler, Şirket'in ya da müşterilerinin verilerine erişim sağlamak amacıyla çalışanları, müşterileri veya kullanıcıları hassas bilgileri ifşa etmeleri için hileli olarak ikna edebilir. Şirket'in kullandığı güvenlik önlemleri, müşterilerine ait şahsi bilgileri hileli yollardan temin eden izinsiz kullanıcıların sistemlere erişim sağlamasına engel olamayabilir. Ayrıca, izinsiz erişim sağlamak için başvurulan teknikler sıklıkla değiştiğinden ve tespit edilmeleri uzun zaman alabileceğinden, bu tekniklerin Şirket tarafından öngörülmesi ya da önleyici tedbirler alınması yeterli ya da mümkün olmayabilir. Şirket'in ya da barındırma hizmeti sağlayıcısının veya hassas ve şahsi müşteri bilgilerine erişim sahibi olan üçüncü kişilerin güvenlik tedbirlerine yönelik önemli bir ihlali, faaliyetler nedeniyle herhangi bir yaptırıma tabi olma ve başkaca zararlara maruz kalınması, hizmetlere yönelik müşteri taleplerinde azalmaya, Şirket'in itibarı ve markalarının önemli ölçüde zarar görmesi de dâhil olmak üzere, önemli ölçüde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Şirket'in sahip olduğu sigorta, sigortanın sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'in karşılaştığı riskler azalmayabilir.

Şirket, uygun olduğu ölçüde, ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını, ürünlerini ve bağlantılı karları korumak adına sigorta yaptırmaktadır. Kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da kötü hava şartları, insan hatası, kirlilik, iş anlaşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda üretici ve tedarikçilerin tesislerinde veya hizmet alınan lojistik şirketinin depolarında ve ürün ve stoklarda meydana gelecek zararlar gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı Şirket'in kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda mükellefiyete maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir.

Sigortalar, maliyet açısından değişiklik göstermekte olduğundan ve sigortaların yaptırılması güç olduğundan, Şirket istediği şartlara sahip bir sigorta yaptırabileceğini ya da sigortanın sağladığı koruma kapsamının yukarıda sayılan olaylardan herhangi birinden kaynaklanacak kayıpları karşılayacağı ya da bunları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Buna ek olarak, sigortaların sağladığı koruma yeterli olsa bile, sigortacı özellikle bir felaket yaşandığında ya da sigortalayanın önemli oranda riske maruz kaldığı hallerde zararı tamamen ve derhal karşılayamayabilir ve bu durum da Şirket'in kayba uğramasına yol açabilecektir.

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:309315
Büyük Mükellefler V.D.613 002 7985
Versus No:0613007798500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Şirket'in sahip olduğu sigortalar, üçüncü kişilerin sözleşmeden doğan ya da diğer yükümlülükleri sonucunda karşılama maliyetleri karşılama yetersiz kalabilir. Sigorta poliçesinin sağladığı korumanın kapsamına girmeyen veya bu korumayı önemli oranda aşan zararlar, Şirket için masrafların ortaya çıkmasına neden olabilir.

Şirket'in kira sözleşmeleri çerçevesinde kiralanlara verdiği teminat mektuplarının, herhangi bir temerrüt halinde paraya çevrilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Şirket, işlettiği monobrand mağazalar, faaliyetini yürüttüğü merkez ofisleri ve Türkiye'de franchise ilişkisi kurduğu kişilere alt kiralama yolu ile sağlamış olduğu mağazaları üçüncü kişilerden kiralamıştır. Söz konusu kiralama işlemleri kapsamında, kiralanlara teminat mektubu sağlanması mutlak bir durumdur. Kiralanlar tarafından talep edilmesi halinde, ilgili bankalar tarafından, Şirket'in sahip olduğu kredi limiti kapsamında, Şirket lehine teminat mektubu düzenlenmektedir. 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından kiralanlara sağlanan teminat mektuplarının toplam meblağı 39.968.322 TL'dir. Şirket'in, teminat mektuplarının ilişkin olduğu kira sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşmesi halinde, teminat mektupları paraya çevrilebilecektir. Bu durumda, teminat mektubu verilmesi için Şirket'e sağlanan gayri nakdi krediler, nakdi krediye dönüşecek ve Şirket'in ilgili bankalara teminat mektubu bedelleri ve ilgili komisyon ve ücretleri ödemesi gerekecektir. Önemli miktarda teminat mektubunun bu şekilde paraya çevrilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

5.2. İhraçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ekonomik performansı, küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcamaları üzerindeki etkilerine bağlıdır. Tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında yüksek işsizlik oranları, yüksek tüketici borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan düşüşe ve belirsizliklere bağlı olarak azalması, kredi geri ödemelerinde problem yaşanan konutların cebri icra ile satışı ve konut fiyatlarının düşmesi, faiz oranlarındaki dalgalanmalar ile kredi kullandırım imkânlarındaki değişiklikler, hükümetin uygulamaya koyduğu tasarruf tedbirleri, yakıt ve diğer enerji maliyetlerinde ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar ile gelecekteki genel ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlik sayılabilir. Tüketicilerin, Şirket'in ürünleri de dâhil olmak üzere temel ihtiyaç niteliğinde olmayan kalemleri satın alma eğilimi, harcanabilir gelirin olumsuz yönde etkilendiği ya da ekonomik belirsizlik yaşanan dönemlerde alım gücünün ve tüketici ekonomiyeye güveninin azalması nedeniyle genel olarak azalmaktadır.

Şirket ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olumsuz ekonomik değişiklikler tüketici güvenini azaltarak, Şirket'in kazancını olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler üzerinde esaslı olumsuz etki doğurabilir. Zorlu ve belirsiz ekonomik ortamlarda, söz konusu koşulların iyileşip iyileşmeyeceğini ya da kötüye gidip gitmeyeceğini veya bunların ne zaman gerçekleşeceğini ya da gerçekleşmiş olması halinde, söz konusu koşulların nasıl bir etki doğuracağını öngörmek mümkün olmayacaktır.

Şirket oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu küresel perakende hazır giyim sektörü önemli ölçüde rekabetçidir. Şirket, diğer hazır giyim şirketlerinin perakende mağazalarıyla, yerel, ulusal ve küresel ölçekli birçok ürün tipinin satıldığı katlı mağazalar ile bağımsız perakende mağazaları ve benzer ürünlerin satışını internet üzerinden gerçekleştiren işletmelerle rekabet etmektedir. Piyasa rekabeti, Şirket'in satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir. Şirket, aşağıda belirtilenler de dâhil olmak üzere, rekabete ilişkin çeşitli durumlarla karşılaşmaktadır:

- Ürünleri fiyatlandırma konusunda rekabetçi olabilmek ve müşterilerde değer algısı yaratmak.
- Kitle pazarında ağırlığı olan hazır giyim şirketlerinin düşük fiyat uygulamalarının yarattığı rekabet baskısının artması.
- Türkiye'de uygun perakende alanının az olduğu yerlerde perakende satış alanını büyütme.

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cn.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Müktefer V.D.13 002 798c
Mersis No:0613002198500012

05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Değişen tüketici tercihlerini, moda trendlerini ve rekabetçi ortamı öngörerek zamanında tepki vermek mümkün olmayabilir.

Şirket'in gelecekteki başarısı kısmen moda trendlerini tespit ederek bunlara cevap verebilmesine, müşterilerin beğeni, eğilim ve taleplerini zamanında öngörebilmesine bağlıdır. Şirket'in, küresel ve yerel piyasalara hitap edecek ürünleri yanlış değerlendirmesi ya da trendleri yansıtamaması ve ürünleri rakipleri kadar hızlı piyasaya sürememesi durumunda Şirket'in satışları olumsuz etkilenecek olup, sonuç olarak ortaya çıkan fazla ürün ve stokların satılabilmesi için yapılması gereken indirimler faaliyetleri olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Şirket'in gelirleri ve karlılığı düşüş gösterebilir. Şirket bu tarzdaki gelişim ve değişikliklerle ilgili olarak, aşağıdakileri önlemleri olarak zamanında karşılık vermelidir:

- Değişen moda trendleri ile müşteri ihtiyaç ve beklentilerini öngörmek ve bu taleplere hızlı cevap verebilmek.
- Müşterilerin, gerek mağazalarda, gerekse internet ortamında aktif olarak bulunmalarını sağlamak.
- Tercih edilen marka olarak tanınırlığını korumak ve ürünlerini çeşitli segment ve coğrafi bölgelerde müşterilere etkili şekilde pazarlamak.
- Çeşitli yaş gruplarında, farklı zevklere sahip müşterilere hitap edecek beden, renk ve tarzda yenilikçi, yüksek kalitede ürünler geliştirmek.
- Dijital marka bilinirliği, sosyal medya iletişimi ve internet üzerinden alışverişe yönelik eğilimin artması da dâhil olmak üzere, müşterilerin değişen alışveriş tercihleri ve uygulamalarını öngörmek ve bunlara cevap vermek.

Şirket, geliri ve karlılığı üzerindeki önemli ölçüdeki azalmalardan etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri, faaliyet gösterilen ülkelerdeki farklı düzenlemelere ve bu düzenlemeler kapsamında gereken izin ve ruhsatların alınmasına bağlıdır.

Şirket'in faaliyetleri çeşitli ruhsat ve izinlerin geçerli olmasına, yeni ruhsat ve izinlerin alınmasına bağlıdır ve Şirket'in sahip olduğu ruhsat ve izinler ve ilgili kanuni hükümlere ve diğer düzenlemelerin hükümlerine uygun hareket etmesini gerektirmektedir. Düzenleyici kurumlar, ruhsat ve izin verilmesinin ve bu ruhsat ve izinlerin yenilenmesinin zamanlaması ile ruhsat ve izinler uyarınca hareket edilip edilmediğinin denetlenmesi hakkında takdir yetkilerini kullanmaktadır. Şirket'in gereken izinleri alamaması, alınan izin ve ruhsatlara aykırı davranması, resmi mercilerin ilgili ruhsat veya izinleri vermemesi ya da bunların yenilenmemesi Şirket tarafından zamanında yenilenmemesi, daha önce verilen ruhsat ve izinlerin iptal edilmesi ya da ihtiyaç duyulan ruhsat ve izinlerin ağır koşullara tabi kılınarak verilmesi halinde Şirket faaliyetleri zarar görebilir.

Şirket'in merkezi ve yurt içindeki tüm ofis, mağaza ve depoları için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Şirket yeni mağaza açmaya devam ettiğinden, yeni açılan mağazalara ilişkin işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının alınmasına yönelik süreç devam etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içindeki 16 monobrand mağaza için işyeri açma ve çalışma ruhsatı, bu mağazaların buldukları binalar için gerekli izin ve ruhsatların alınmaması sebebiyle alınmamaktadır. Ayrıca, Şirket yeni açılmış olan on monobrand mağaza için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu yapmış ve ilgili süreçler devam etmektedir. Gereken işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının alınmaması, alınanların muhafaza edilememesi veya yenilenmemesi halinde resmi merciler söz konusu mağazaların kapatılmasına karar verebilir. Bu da Şirket'in gelirlerini önemli ölçüde azaltabilir.

Şirket çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, yurt içinde ve faaliyet gösterdiği diğer piyasalarda çevre hukuku, mesleki düzenlemeler, iş sağlığı ve güvenliği ve tüketicinin korunması kapsamındaki kanuni hükümlere ve diğer düzenlemelere uymakla

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No:30931
Büyük Mük. No: D 613 002 791
Mevlâ No:0613002798500012



05 Haziran 2017

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 48

yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde ya da bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki düzenlemelerin daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu kanun veya düzenlemelerin ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirketi ilave masraflara veya başka yükümlülüklerle maruz bırakabilir. Buna ek olarak, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu kanun ve düzenlemelerin ihlal edildiği tespit edilirse, Şirket yaptırımlara maruz kalabilir ve bu husus Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde, uyumsuzluk halleriyle bağlantılı olarak, Şirket hakkında kamuoyunda oluşan olumsuz izlenim Şirket'in itibarı ve ürünlerini başarılı bir şekilde pazarlama kabiliyetini olumsuz şekilde etkileyebilir ve bu husus Şirket'in satış hacmini, gelirini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Stokların etkin şekilde yönetilmemesi, brüt karı azaltabilir.

Perakende hazır giyim piyasasındaki dalgalanmalar, hazır giyim perakendecilerinin sahip olduğu stok seviyelerini etkiler. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği, özellikle stok seviyelerinin artırıldığı yoğun satış dönemleri öncesinde, önemli miktarda stok bulundurulması gerekmektedir. Genellikle ürünlerin satış yapılacak sezona ilişkin tüketici davranışları ve sezon trendleri oluşmadan önce sipariş edilmesi gerekmektedir. Sonuç olarak Şirket, talep ve fiyatlandırma sapmaları ve ürün satın alım zamanlaması gibi sebeplerle zarar görebilir. Satışların beklentileri karşılayamaması halinde fazla stok bulunması yüksek indirimlere ve dolayısıyla planlanandan daha düşük kar marjının ortaya çıkmasına yol açabilir. Şirket'in, stoklarını başarılı şekilde yönetememesi durumunda, brüt karlılığı azalabilir ve depolama ve lojistik giderleri artabilir.

Perakende hazır giyim sektörünün performansı, ekonomik koşullar ve müşteri tercihleri kapsamında sezon ve moda etkileri doğrultusunda değişmektedir. Bu değişimler, ürünlerin genellikle satılması planlanan sezondan önce sipariş edilmeleri sebebiyle, hazır giyim perakendecilerinin stoklarını önemli ölçüde etkilemektedir. Şirket, büyük miktarda sipariş vermeden önce olabildiğince fazla ürün çeşidini test etmeye gayret etmesine rağmen, değişen moda trendleri ve müşteri taleplerindeki dalgalanmalar, Şirket'i etkilemeye devam etmektedir.

Ayrıca, perakende sektörünün döngüsel doğası, özellikle satışların en yoğun olduğu sezonda Şirket'in önemli miktarda stok bulundurmasını gerektirmektedir. Ürünlerin üretimine ve tedarikine yönelik sözleşmeler, satışın gerçekleştirileceği sezondan önce yapılmaktadır. Bu durumun sonucu olarak, Şirket müşteri taleplerinde, ürün fiyatlandırmasında, ürün tedarik zamanlamasında ve ürün seçimindeki olası değişiklikler karşısında zarar görebilir. Ürünlerin zamanında üretilmemesi ve tedarik edilmemesi, stok eksikliğine ve satışların düşmesine yol açabilir.

Tedarikçilerin veya üreticilerin iş, çevre ve diğer kanunları, standartları ve uygulamalarını ihlal etmesi Şirket'e de zarar verebilir.

Şirket'in sahip olduğu veya işlettiği herhangi bir üretim tesisi yoktur. Şirket, jean pantolonların ve lifestyle ürünlerin kendisi tarafından belirlenen kriterler kapsamında üretilmesi için üçüncü kişi tedarikçilere ve yüklenicilere bağımlıdır. Şirket'in tedarikçilerinin ve üreticilerinin tabi oldukları çeşitli kanuni ve diğer düzenlemeler kapsamındaki yükümlülükleri dışında, Şirket tarafından belirlenen standartlar ve davranış kuralları doğrultusunda faaliyet göstermesi zorunlu kılınmaktadır. Ancak, tedarikçilerin ve üreticilerin yürürlükteki kanunlar ve diğer düzenlemeler kapsamındaki yükümlülüklerine ve Şirket tarafından belirlenen standartlara uygun hareket etmeleri Şirket'in kontrolü dışındadır. Bir tedarikçinin ya da üreticinin iş, çevre, güvenlik veya diğer kanunları, Şirket standartlarını ya da ilgili ülkede geçerli olan ticari teamülleri ve etik standartları ihlal etmeyeceği garanti edilememektedir. Tedarikçilerin veya üreticilerin kanuni veya diğer düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uygun hareket etmemesi, Şirket'in ürünlerinin üretim ve sevkiyat döngüsünü aksatabilir, Şirket'in markalarının taşıdığı değere zarar verebilir ya da Şirket'in itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket yurt içi toptan satışlarının bir kısmını konsinye satış usulü ile yürütmektedir. Ana depoda ve farklı mağaza lokasyonlarında bulunan Şirket stokları kontrol riski içermektedir.

Şirket ürünlerinin sezonluk siparişler kapsamında Mavi markalı ürün satışı gerçekleştirdiği kapılara gönderilmesi; nihai satışı yapılan ürünlerin de müşteriye fatura edilmesi şeklinde özetlenen bir konsinye toptan satış ilişkisi bulunmaktadır. Şirket'in konsinye bünyesinde var olan stoklarının takip edilmesi,

Blue International Holding

Mavi
SAN ve TİC A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No 30711
Büyük Mükellefler V.D 613 002
Mersis No:08130077950011



5 Haziran 2017

Asyalım Menkul Değerler A.Ş. 47

düzenli mutabakat yapılması, satılan tutar kadarının fatura edilmesi sistemsel olduğu kadar kişilere bağlı bir işlem olması ve çok fazla farklı noktada çok fazla sayıda bulunan ürünün denetlenebilmesi takip ve kontrolü güçleştirmektedir. Bu gibi konular, konsinye toptan satış ilişkisi içinde bulunulan müşterilerdeki stokların takibi zordur ve verimli bir şekilde gerçekleştirilememesi muhtemeldir. Ayrıca konsinye iş modeli, satıcıya sağlanan stokların satılamaması durumunda, istenen koşullarda geri alınmaması gibi birtakım riskler içermektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilen Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka Arz'ın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağını veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi de Halka Arz Edilen Payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir; bu durum da yatırımcıların Halka Arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz fiyatında veya bu fiyatın üstünde satma imkânları hiçbir zaman olmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri zaman zaman dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle örtüşmeyebilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Blue International aldığı 30 Mart 2017 tarihli ve 2017/002 ve 15 Mayıs 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararlarıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Ayrıca, Blue International, 30 Mart 2017 tarih ve 2017/002 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 8 Mayıs 2017 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufla bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sonuçlara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

Blue International Holding

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No:309315
Büyük Müktefler Y.D.613-902 7985
Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

48

Şirket, 31 Mart 2017 tarihli ve 2017/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve 25 Mayıs 2017 tarih ve 2017/29 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

Şirket, halka arz eden ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleştirileceğine yönelik algı Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkânını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, pay sahiplerine, kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabileceği gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir.

Mevcut olması halinde, gelecekteki karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kar elde edilmemesi, dağıtılabılır kar ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde faaliyet gösteren ve borsada işlem gören diğer şirketlerin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kar elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın yeniden yatırım ya da devralmalar vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması suretiyle temettü ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte temettü ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlanabilir.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.

Blue International Holding

B.Y.

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:52 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No 3093
Büyükdere Mahallesi No: 52 Kat: 10
Mersis No: 34020000000000000001



05 Haziran 2017

İs. Fatih Meriçli Egegenler A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, 34418 Kağıthane, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	309315

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 13 Ocak 1994 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No: 53, 34418 Kağıthane, İstanbul
İnternet adresi:	www.mavi.com www.maviyatirimciliskileri.com www.mavicompany.com
Telefon:	0212 371 2000
Faks:	0212 284 4973

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket faaliyetleri, başlıca TTK ve aşağıda belirtilen Bakanlıklar tarafından belirlenen kural ve düzenlemelere tabidir:

- T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, istihdam, işçi hakları ve maaşlar, sosyal güvenlik, kıdem tazminatı ve iş sağlığı ve güvenliği.
- T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, perakende sektörü, tüketicinin korunmasının, e-ticaret ve mesafeli satış sözleşmelerinin düzenlenmesi.
- T.C. İçişleri Bakanlığı, özel güvenlik hizmetleri.



05 Haziran 2017

Şirket faaliyetlerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerde sıklıkla değişiklik yapılmaktadır. Şirket, yeni düzenlemelere uymak için gerekli olan her türlü değişikliği yapabileceğini düşünmektedir ve söz konusu

Blue International Holding
B.V.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com.tr
Büyük Müktesitler
No:06134






kanun ve yönetmelik değişikliklerine uyumlu hale gelmek için gerekli olabilecek ek maliyetlerin Şirket faaliyetleri bakımından önemli derecede olumsuz etki yaratmayacağını beklemektedir.

Tüketicinin Korunması

6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ("**Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun**") kapsamında Şirket duruma göre satıcı, üretici ve ithalatçı olabilmektedir. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, satıcıların ve alıcıların ayıplı mal ve/veya hizmetlere ve de tüketiciler açısından adil olmayan satış sözleşmesi hükümlerine ilişkin hak ve yükümlülüklerini düzenlemekte olup, özellikle mesafeli sözleşmeler, fiyat etiketleri, ticari reklamlar ve diğer hususlar bu kanunun kapsamına girmektedir.

Ayıplı Mallar

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında, malın paketinde, etiketlerinde, kullanım talimatlarında ya da reklamlarda veya bildirimlerde belirtilen ya da satıcı tarafından beyan edilen veya standartlar ya da teknik düzenlemeler doğrultusunda ortaya konulan kalite ve açıklamasını etkileyen ya da malın değerini veya tüketicinin amaca uygunluk açısından bu maldan ya da ikame bir maldan beklenebilecek makul faydayı azaltan ya da ortadan kaldıran esaslı, hukuki veya ekonomik eksiklikler taşımakta olan mallar ayıplı mallardır.

Tüketici Hakları

Tüketici, malın ayıplı olduğunu öğrenmesinin ardından Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında aşağıdaki seçimlik haklarını kullanabilir ve bu durumda satıcı, tüketicinin seçimini yerine getirmelidir. Bu kapsamda, tüketicinin aşağıdaki seçimlik hakları mevcuttur:

- Para iadesi alarak sözleşmeden dönebilir.
- Ayıplı malın değiştirilmesini talep edebilir.
- Fiyatın ayıp orantısında indirilmesini talep edebilir.
- Ücretsiz onarım talep edebilir.

Malın ücret alınmaksızın onarılması veya değiştirilmesi, üreticiden veya ithalatçıdan talep edilmesi halinde, malın ücretsiz onarılmasının ya da değiştirilmesinin orantısız bir biçimde zor olması halinde, tüketici sözleşmeden dönme veya satış bedelinin indirilmesini talep etmekten birisi seçebilir.

Yargılama

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun'dan doğan ve 3.610 TL'yi aşan uyuşmazlıklara tüketici mahkemeleri bakmaktadır. 3.610 TL'yi aşmayan uyuşmazlıklar tüketici hakem heyetleri tarafından karara bağlanacaktır.

E-Ticaret Kanunu

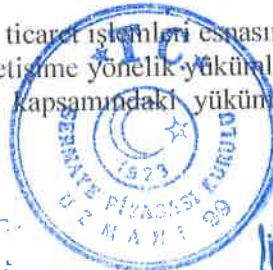
"www.mavi.com" üzerinden yürütülen faaliyetler, 6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun ("**E-Ticaret Kanunu**") kapsamındaki "e-ticaret" faaliyetleri tanımının kapsamına girmektedir. Bu nedenle, elektronik ticaret faaliyetleri ilgili e-ticaret düzenlemelerine tabidir.

Şirket, E-Ticaret Kanunu, Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik ("**Ticari İletişim Yönetmeliği**") ve Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik ("**Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği**") kapsamında "hizmet sağlayıcı"dır.

Bu kanunun hükümleri hizmet sağlayıcıların elektronik ticaret işlemleri esnasında tüketicilere yeterli bilgi verme yükümlülükleri ile hizmet sağlayıcıların ticari iletişime yönelik yükümlülüklerini düzenlemektedir. E-Ticaret Kanunu aynı zamanda, E-Ticaret Kanunu kapsamındaki yükümlülüklere uymayan hizmet sağlayıcıları açısından idari yaptırımlar öngörmektedir.

Blue International Holding
B.N.

**MAVİ GİYİM
SAN.ve TİC.A.Ş.**
Sultan Selim Mah.Eski Büyükdere Ç.
No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:30931
Büyük Mükellef V.D.612.002 798
Mersis No:5613002798500012



05 Haziran 2017

İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

Mesafeli Sözleşmelere Dair Yönetmelik

“www.mavi.com” üzerinden Şirket ve tüketiciler arasında akdedilen sözleşmeler Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ile Mesafeli Sözleşmelere Dair Yönetmelik (“**Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği**”) kapsamında “mesafeli sözleşme” teşkil etmektedir.

Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği kapsamında sayılan bilgilerin mesafeli sözleşmenin akdedilmesinden önce tüketicilere iletilmesi de dâhil olmak üzere, tüketicilerle mesafeli sözleşme akdeden satıcı ve hizmet sağlayıcılar için belirli aydınlatma yükümlülükleri getirilmiştir. Aydınlatma yükümlülüğü kapsamındaki bilgiler arasında ürünün temel nitelikleri, satıcının ticari unvanı ve irtibat bilgileri, ürünün fiyatı ve ek maliyetler yer almaktadır.

Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği kapsamında tüketicilere, herhangi bir sebep göstermeksizin ya da ceza ödemeksizin 14 gün içinde kullanılabilecek bir cayma hakkı tanınmıştır. Satıcı ya da hizmet sağlayıcı, her türlü kargo ücreti de dâhil olmak üzere tüketiciden tahsil edilen tüm ödemeleri, mesafeli satış sözleşmeden caymaya ilişkin bildirim ulaşmasının ardından en geç 14 gün içinde tüketicilere geri ödemelidir.

Ticari İletişim Yönetmeliği

Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik (“**Ticari İletişim Yönetmeliği**”), mesleki ya da ticari faaliyetler kapsamında kar amacıyla yapılan elektronik ticaret işlemlerine yönelik tüm iletişimler hakkındaki yöntem ve ilkeleri düzenlemektedir. Bu nedenle, bu kapsama giren her türlü iletişim Ticari İletişim Yönetmeliği kapsamında düzenlenen şartları yerine getirmelidir.

Ticari İletişim Yönetmeliği kapsamında:

- Ticari elektronik ileteler sadece önceden onayları alınmak suretiyle tüketicilere gönderilebilir. Bu onay yazılı olarak alınabileceği gibi, herhangi bir elektronik iletişim cihazı vasıtasıyla da alınabilir.
- İletide, hizmet sağlayıcının kimliğini ve telefon numarası, faks numarası, SMS numarası ile e-posta adresi gibi erişilebileceği iletişim bilgilerini sunan bilgilere yer verilmelidir.
- Tüketiciler, herhangi bir neden göstermeksizin istedikleri zaman ticari elektronik ileti almayı reddedebilirler.

Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği

Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik (“**Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği**”) kapsamında Şirket bir hizmet sağlayıcısı sayıldığından aşağıda belirtilen şartlara uymakla yükümlüdür:

- E-ticaret platformu işleten hizmet sağlayıcıları, e-ticaret platformlarında Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği kapsamında belirtilen bilgilere yer vermelidir.
- Hizmet sağlayıcıları kişisel verilere hukuka aykırı bir şekilde erişim sağlanmasını ve kişisel verilerin işlenmesini engellemek için gereken önlemleri almalıdır. Kişisel veriler, verinin konusunu teşkil eden kişinin önceden alınmış açık onayı olmaksızın üçüncü kişilere aktarılmamalı, başka amaçlarla işlenmemeli ya da kullanılmamalıdır.
- Hizmet sağlayıcıları e-ticaret işlemlerine ilişkin tüm elektronik kayıtları üç yıllık bir süreyle saklamalı ve talep edilmesi halinde bu kayıtları T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’na sunmalıdır.

Kişisel Verilerin Korunması

Kişisel verilerin korunmasına yönelik ülkemizde çıkarılmış ilk kanun olan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Blue International Holding

**MAVI GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr T.C. Sic. No: 309311
Büyük Mükellefler V.D.816 002 791
Merkezi No: 0613002798600012



05 Haziran 2017

İşletimin Menkul Değerleri A.Ş.
52

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 95/46/EC sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi doğrultusunda şekillendirilmiş olup, 7 Ekim 2016 tarihinde yürürlüğe girmek üzere, Türk Ceza Kanunu kapsamında hapis cezası uygulanması da dâhil olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesine ilişkin idari para cezaları ve cezai yaptırımlar öngörmektedir. Kişisel Verileri Koruma Kurulu kurulduktan sonra ikincil mevzuatı düzenleyecek ve yayımlayacaktır.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu aşağıda yer alan önemli şartları getirmiştir:

- Kişisel veriler sadece verilerin konusunu teşkil eden kişinin açık onayının alınması halinde işlenebilir.
- Verilerin konusunu teşkil eden kişiler kendi kişisel verilerine erişim sağlama ve veri kontrolörüne başvurma hakkını haizdir.
- Uluslararası veri akışları, verilerin konusunu teşkil eden kişinin açık onayının alınmasını gerektirir.
- Organizasyonlar, bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemlerine sahip olmalıdır.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, hiçbir istisna olmaksızın kişisel veri işleyen tüm şirketlere uygulanacaktır (örneğin gerçek kişi müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara ilişkin kişisel verilere de uygulanacaktır). Tüm şirketler faaliyetlerini 7 Nisan 2018 tarihine kadar, yani iki yıl içinde Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uygun hale getirmelidir.

Şirket, veri gizliliğine ilişkin bir uyum sürecinden geçmiş ve faaliyetlerini Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na uygun hale getirmek için çeşitli adımlar atmıştır. Şirket, müşterilerini çevrimiçi kanallar vasıtasıyla, Verilerin Korunması Hakkında Kanun uyarınca tadil edilmiş olan Şirket gizlilik politikası hakkında bilgilendirerek bildirim yükümlülüklerini yerine getirmiştir. Buna ek olarak, çalışanların verilerinin korunması konsepti ve ilkeleri hakkındaki bilgi seviyesini arttırmak için bilgilendirici eğitimler Şirket nezdinde düzenlenmiştir. Şirket, ayrıca www.mavi.com adresinde yer alan e-ticaret sitesinin açıklarını tespit etmek için siber sızma testi gerçekleştirmiştir. Bu test sonucunda "www.mavi.com" sitesinin kişisel verilerin korunması bakımından gerekli korumayı sağladığı sonucuna ulaşılmıştır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce, ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in yürütmüş olduğu faaliyetler bu yükümlülükten muaf değildir. Bu nedenle Şirket merkezi ile her bir ofis ve mağaza için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması gerekmektedir. İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yakın tarihte açılmış on bir mağazası için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvuruları usulüne uygun olarak yapılmıştır ve süreç devam etmektedir.

Bu mağazalar dışında, çeşitli alışveriş merkezlerinde yer alan 15 mağaza ve bir cadde mağazası olmak üzere toplamda yurt içindeki 16 monobrand mağaza için işyeri açma ve çalışma ruhsatı, söz konusu mağazaların yer aldığı alışveriş merkezleri ve cadde mağazasının bulunduğu binalar için inşaat ve yapı kullanım ruhsatları alınmış olması sebebiyle alınmamaktadır. Söz konusu mağazaların bulunduğu yapılar için inşaat ve yapı kullanım ruhsatlarını alınmadığı müddetçe Şirket'in ilgili mağazalar için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması mümkün olmayacaktır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Sait Akarlılar 1991 yılında "Mavi" markasını oluşturmasını ardından, 1994 yılında Şirket'i kurmuştur. Şirket, kadın ve erkekler için jean odaklı ürünler tasarlamak, geliştirmek ve satmak amacıyla kurulmuş ve faaliyete geçtiği ilk günden bu yana, en büyük hedefi müşterisine yüksek kalitede ve Perfect Fit'e sahip ürünler sunmak olmuştur.

Blue International Holding

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No:3093
Büyük Mülhaneler Y. D.613 002 79
Mersis No:0613002798500012



05 Haziran 2017

Şirketin Menkul Değerleri A.Ş.

Şirket geçmişinde dünyaca ünlü jean markalarına üretim gerçekleştirmiş ve bu sayede jean üretimi konusunda önemli bir tecrübe kazanmıştır. Şirket, 1993 yılında, İstanbul'un önde gelen bir alışveriş merkezinde ilk monobrand mağazasını açarak perakende faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket, 90'lı yılların ortasında markayı yurt dışı pazarlara taşımayı hedeflemiş ve uluslararası yolculuğuna jeanin anavatanı olarak bilinen Amerika Birleşik Devletleri'nden başlamıştır. Bu çerçevede, "Mavi" markalı ürünler, Bloomingdale's ve Nordstorm gibi ülkenin gelir düzeyi yüksek kesimine hitap eden katlı mağazalarda satışa sunulmuştur.

1996'da Almanya'da Mavi Almanya kurulmuş; 2000'lerin başında ise lisans aracılığı ile faaliyetlerine devam eden Mavi Jeans Australia Pty Ltd. ile birlikte Avustralya'daki faaliyetler başlamıştır.

1997 yılında, gerek markanın gerekse de satışların büyümesi hedefine hizmet edecek, kapsamlı ve uzun vadeli pazarlama çalışmaları yapılmasına yönelik stratejik bir karar alınmıştır. "Çok Oluyoruz" ile başlayan kampanya serisi, 2009 yılına gelindiğinde, her sezon için yeni reklam kampanyası uygulamasına dönüşmüştür.

1998 yılında, Mavi, Adriano Goldschmied ile işbirliği yapmaya başlamış ve "Perfect Fit" konsepti "Molly" isimli jean modeli ile Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarına tanıtılmıştır.

2000'li yılların başında, Vancouver, New York City, Berlin ve Frankfurt'ta perakende imaj (*flagship*) mağazaları açılmıştır.

Aynı dönemlerde Türkiye'de perakende mağazalarının sayısını artıran Şirket, müşteri odaklı çalışmalarını derinleştirmiş ve 2007 yılının sonunda CRM programını hayata geçirmiştir. Şirket'in "müşterisini iyi anlayan marka" olma stratejisi ve hedefi, bu üyelik programı sayesinde elde edilen veri ve analizler ile desteklenmiştir.

TPEF II 2008 yılında, Şirket'e yatırım yapmıştır. Söz konusu yatırımın ardından büyüme stratejisine yeni bir bileşen eklenmiş ve markanın "Mavi Jeans"ten "Mavi"ye geçiş süreci başlamıştır. Bu geçiş sonucunda lifestyle ürün kategorisine ağırlık verilerek, Mavi gerçek bir lifestyle markası haline getirilmiştir.

2010 yılından itibaren koleksiyona eklediği "Mavi Amerika", "Mavi Gold" ve "Mavi Black" serileri ile premium ürün skalasını genişleten Şirket, markasının "premium" algısını daha da güçlendirmek için Kıvanç Tatlıtuğ, Serenay Sarıkaya, Kerem Bürsin ve İlker Kaleli gibi ünlü Türk isimlerin yanı sıra Adriana Lima, Francisco Lachowski, Barbara Palvin, Elsa Hosk, Lucky Blue Smith ve Sara Sampaio gibi dünyaca ünlü kişileri marka yüzü yaparak marka algısını daha da güçlendirmiştir.

Şirket 2010 yılına kadar, yalnızca Türkiye ve Türkiye'ye komşu ülkelerde faaliyette bulunmaktaydı ve yüksek büyüme potansiyeli sunduğu öngörülerek uluslararası pazarlardaki varlığın artırılması amacıyla Şubat 2010'da Mavi Almanya'yı satın almış ve 2011 yılında Rusya'da bir bağlı ortaklık kurulmuştur. Şirket ayrıca, Ağustos 2016'da Mavi Amerika'nın sermayesinin tamamını temsil eden payları ve Mavi Kanada'nın sermayesinin %75'ini temsil eden payları elinde bulunduran Eflatun'un sermayesinin %51'ini temsil eden payları devralarak uluslararası alanda büyümeye devam etmiştir.

2013 yılına gelindiğinde ise, mavi.com internet alışveriş sitesi ile e-ticaret faaliyetlerine başlanmış ve Şirket aynı anda, Mavi Almanya tarafından yönetilen Almanya'da faaliyet gösteren e-ticaret sitesini de hayata geçirmiştir. Şirket'in, Amerika Birleşik Devletleri'nde ve Kanada'da faaliyet gösteren e-ticaret siteleri, sırasıyla 2014 ve 2016 yıllarında hayata geçmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

Blue International Holding

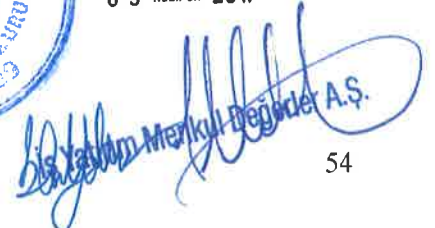
M. V.



MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Fıski Büyükdere C.
No:53/1 Kat:1 Kat:1 - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No:30931
Büyükdere Mah. Kat:1 No:53/1 Kat:1
Mersis No:0613002198500012



05 Haziran 2017


M. V. Merkulü Değirler A.Ş.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket, büyümek ve ticaret hacmini genişletmek amacıyla yurt içi ve uluslararası pazarlarda yatırım yapmaktadır.

Yatırım harcamalarının öncelikli kalemi, perakende kanalındaki faaliyetlerin 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	6.713
Marka	-	-	923
Şerefiye ¹	2.123	-	194
Maddi olmayan varlıklar	5.396	6.430	7.831
Toplam	61.493	57.141	62.570

1) Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın devralınmasının etkisi hariç olmak üzere

Şirket'in yatırım harcamalarının büyük kısmı, maddi duran varlıklara ilişkindir. İlgili dönemlerde Şirket'in maddi duran varlıklara yönelik harcamalarının önemli bir kısmını, yeni mağazalar açılması ve mevcut mağazaların büyütülmesi, yenilenmesi ve güncellenmesi için kullanılan mobilya ve demirbaşlar ile özel maliyetler oluşturmuştur. Şirket'in yapılmakta olan yatırımları yabancı kaynaklar ile finanse edilmektedir.

Yukarıdaki tabloda gösterilen yatırım harcamalarına ek 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.

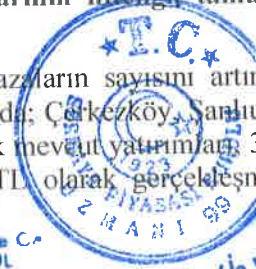
Mavi Amerika ve Mavi Kanada paylarının devralınmasına ilişkin ilk alım fiyatı ve koşullu bedele ek olarak Şirket'in hissedarlık yapısında %35 veya üzeri bir pay sahipliği değişikliğinin 2018 Nisan ayından önce gerçekleşmesi durumunda, söz konusu değişiklik tarihinde yapılacak hesaplama uyarınca sonucu Şirket'in satıcılara ek ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Söz konusu ödeme yükümlülüğümün detayları İzahname'nin 23.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in, yurt içinde kendi işlettiği monobrand mağazaların sayısını artırma ve mevcut monobrand mağazalarda satış alanını genişletme stratejisi kapsamında; Çekirteköy, Samsun, Bursa, Adana, İzmir ve Kayseri'de, monobrand mağaza açılışları ile ilgili olarak mevcut yatırımları 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda bilanço günü itibarıyla 0,7 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. İşbu İzahname tarihi

Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:30931
Büyük Müktezar Y.D.613 002 798
Mavi No:0613002798500012



05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

itibarıyla, İzmir'deki hariç tüm monobrand mağazalara ilişkin yatırımlar tamamlanmıştır. Bu yatırımlar yabancı kaynak ile finanse edilmiştir.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'ya bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket'in, hâlihazırda geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında almış olduğu herhangi bir bağlayıcı karar yoktur. Şirket'in geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında yapmış olduğu bağlayıcı sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Mavi Amerika ve Mavi Kanada paylarının devralınmasına ilişkin bugüne kadar yapılan ödemelere 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 satıcılara ek ücret ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Söz konusu ödeme yükümlülüğünün detayları İzahname'nin 23.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

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 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 ve diğerinden bağımsız olarak kullanılabilir şekilde, Şirket'e satma hakkı bulunmaktadır.

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 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.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket, 2008 yılından bu yana, "Mavi" markasının yurt dışında tanıtımı ve markalaşması için 24 Mayıs 2006 tarihli ve 26177 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 2006/4 sayılı "Türk Ürünlerinin Yurt dışında Markalaşması, Türk Malı İmajının Yerleştirilmesi ve Turquality'nin Desteklenmesi Hakkında Tebliğ" (Turquality Programı) kapsamında teşvik almaktadır. Turquality Programı çerçevesinde teşvik alabilecek olan şirketler, diğer unsurların yanı sıra beş yıllık bir süre ile markalarının yurt dışındaki tanıtımı için yaptıkları giderlerinin Şirket'in iştirak oranının %50'sine kadar devlet desteği almaktadırlar. Her biri beş yıl olmak üzere iki dönem boyunca alınan bu teşvikin yenileme şansı bulunmamaktadır. Şirket'in aldığı teşvike ilişkin ikinci dönem, 2017 yılının Eylül ayında sona erecektir. Şirket'in 2014 yılından bu yana Turquality Programı kapsamında aldığı ve almaya hak kazandığı teşvikler şu şekildedir:

Yıl	Teşvik Tutarı (Bin TL)
2014	5.862
2015	7.243
2016	4.641

Blue International Holding
S.V.



**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca
No:53 Kat:İkinci - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyükdere Kallefisi V.D.613 002 7985
Mavi No:0613002798500012



Mavi Giyim Mevki Kuruluşları A.Ş.
05 Haziran 2017

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket; jean ve jean ürünlerine ilişkin güçlü deneyim, uzmanlık ve birikimi başta olmak üzere lifestyle giyim tarzında ürün geliştiren ve satışa sunan, başından beri İstanbul merkezli bir toptan ve perakende moda firmasıdır. Şirket günümüzde kadın ve erkeklere yönelik uluslararası bir hazır giyim ve aksesuar markası haline gelmiştir. Şirket’in başarısının temelini, yüksek kalitedeki ürünleri ve “Perfect Fit” stratejisi oluşturmaktadır. Şirket, “Perfect Fit” stratejisi ile müşterileri ve onların ihtiyaçlarını tanımayı hedeflemekte ve böylelikle müşterilerine fiyata göre yüksek kalite sunarak onların kalite beklentilerini karşılayan ve müşterilerine ve onların hayat tarzlarına uygun marka ve ürünler tasarlamaktadır.

Şirket tarafından, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yıllarda, sırasıyla yaklaşık 1,3, 1,0 ve 1,6 milyonu⁴ Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Avrupa ve diğer yurt dışı pazarlarda olmak üzere, dünya çapında toplam sırasıyla yaklaşık 5,8, 6,1 ve 7,5 milyon adet jean ürünü satışı gerçekleştirilmiştir⁵.

Şirket, 31 Ocak 2017’de sona eren mali yıl itibarıyla, yurt içinde 261 adet monobrand mağazası işletirken, franchise alanlar ise 70 adet monobrand mağaza işletmekte; Şirket ürünleri ayrıca 436 adet çok markalı satış noktasında satılmaktadır. Şirket, son iki yılda müşteri sadakat program kartına sahip 3,9 milyon müşterisine satış yapmış, sadakat programı kartını kullanan aktif müşterileri ile sadık bir müşteri portföyü yaratmıştır. Şirket’in temel müşteri hedef kitlesi genç, moda bilinci gelişmiş, 35 yaş altındaki kadın ve erkeklerden oluşmaktadır. Mavi’nin 2016 yılında yaklaşık 3,3 milyon takipçiye sahip sosyal medya faaliyeti ve güçlü sadakat programı, müşteri tercihlerine ve trendlere ilişkin Şirket’e güçlü bir öngörü sağlamaktadır.

Grup, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali dönem itibarıyla 61 adet monobrand mağaza ve çok markalı 4.644 satış noktasından oluşan bir ağ ile yurt dışında 34 ülkede faaliyet göstermektedir.

Ürünler

Şirket, kadın ve erkeklere yönelik jean pantolonların yanı sıra, tişörtler, gömlekler, mont ve ceketler, kazaklar, jean hariç pantolonlar, etek ve elbiseler ile aksesuarlar ve ayakkabılar gibi lifestyle hazır giyim ürünlerini tasarlamakta, geliştirmekte ve satmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, 39 kişiden oluşan ürün geliştirme ekibi düzenli olarak coğrafya ve tüketici alışkanlıklarını gözeterak ürün kategorilerini tasarlamaktadır.

Şirket, “Perfect Fit” ilkesini hayata geçirebilmek için, müşterilerini ve onların ihtiyaçlarını tanımaya ve anlamaya çalışmaktadır. Kaliteli ürünleri pazara rakiplerden daha hızlı ve önce sunabilmek için moda trendlerini ve müşteri ihtiyaçlarını önceden tespit edecek aksiyonların alınmasını hedeflemektedir.

Aşağıda yer alan tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Şirket’in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin yurt içindeki monobrand mağazalar aracılığı ile elde ettiği gelirleri ve bu gelirlerin yurt içi perakende gelirlerine oranını göstermektedir:

	31 Ocak'ta sona eren mali yıl						
	2015		2016		2017		2015 - 2017
	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	YBBO (%)
Jean Pantolonlar	234.289	42,8	306.137	43,9	374.928	43,9	26,4

05 Haziran 2017

⁴ 31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılına ilişkin rakamlar proforma değerlerdir.

⁵ 31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 itibarıyla sona eren mali yıllardaki satış adetlerine Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada’daki satışlar adetleri dâhil değildir.

Blue International Holding

B.V.

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

İşletimin Mevkiî Değerleri A.Ş.

57

	31 Ocak'ta sona eren mali yıl						
	2015		2016		2017		2015 - 2017
	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	Bin TL	Gelire oranı (%)	YBBO (%)
T-Shirt	90.509	16,6	122.807	17,6	143.965	16,9	26,1
Gömlek	83.840	15,3	95.181	13,6	111.122	13,0	15,1
Mont/Ceket	37.637	6,9	52.164	7,5	77.813	9,1	43,8
Aksesuar & ayakkabı	31.806	5,8	44.532	6,4	55.684	6,5	32,3
Kazak/Süveter	29.417	5,4	36.361	5,2	44.234	5,2	22,6
Lifestyle Pantolon	32.507	5,9	34.005	4,9	36.900	4,3	6,5
Etek/elbise	6.852	1,3	6.537	0,9	8.827	1,0	13,5
Lifestyle Ürünleri Toplam	478.545	56,1	391.587	45,9	312.567	36,7	23,7
Toplam	546.856	100,0	697.724	100,0	852.573	100,0	24,9

Aşağıda yer alan tabloda, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin satışlarından elde edilen gelirlerin ilgili ülkenin gelirlerine oranı gösterilmektedir:

	31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin									
	Gelir (%)									
	Jean Pantolonlar	Tişört	Gömlek	Mont/Ceket	Aksesuar ¹	Kazak/Süveter	Lifestyle Pantolon	Etek/Elbise	Toplam	
Türkiye	43,9	17,0	12,8	9,7	5,8	5,3	4,6	0,9	100,0	
Almanya	78,8	6,3	5,7	2,3	0,4	3,8	1,8	0,7	100,0	
Kanada	84,1	2,1	2,1	5,0	1,1	2,1	2,6	1,0	100,0	
Amerika Birleşik Devletleri	93,9	0,8	0,7	1,9	0,0	0,4	2,2	0,2	100,0	
Rusya	61,3	10,8	7,7	8,7	2,1	5,1	2,9	1,3	100,0	
Diğer Ülkeler	43,7	17,8	12,1	9,5	4,6	5,0	5,8	1,5	100,0	
Konsolide (Yurt İçi Perakende Hariç) ²	58,3	12,6	9,1	8,1	2,3	4,6	4,2	0,7	100,0	
Konsolide	48,8	15,4	11,7	8,8	5,1	5,0	4,3	0,9	100,0	

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

2) Şirket'in toptan, e-ticaret ve yurtdışındaki perakende kanallarında yapmış olduğu kategori satışlarını içermekte olup; her bir kanal, tek başına değerlendirildiğinde, Yurt içi perakende satışlarına oranla görece küçük olduğu için ayrıca kanal bazlı kırılım verilmemiştir.



05 Haziran 2017

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.

Blue International Holding

Sultan Selim Mah. Etiler-Büyükdere C.
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic.Sic.No:309315
Büyük Mük. No: 0613002796500012
Mersis No: 0613002796500012

Aşağıda yer alan tabloda, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin satışlarından elde edilen gelirlerin ilgili ülkenin gelirlerine oranı gösterilmektedir:

31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin										
Gelir (%)										
	Jean Pantolonlar	Tişört	Gömlek	Mont/Ceket	Aksesuar ¹	Kazak/Süveter	Lifestyle Pantolon	Etek/Elbise	Toplam	
Türkiye	43,3	17,7	13,4	8,4	5,6	5,2	5,4	0,9	100,0	
Almanya	83,6	4,2	4,6	1,2	0,5	2,9	2,1	0,9	100,0	
Rusya	56,3	10,0	9,0	10,7	2,8	5,3	3,8	2,0	100,0	
Diğer Ülkeler	33,6	19,3	15,2	12,0	5,3	4,9	7,6	2,1	100,0	
Konsolide (Yurt İçi Perakende Hariç) ²	54,0	13,6	10,4	8,5	2,5	4,5	5,6	0,9	100,0	
Konsolide	47,2	16,3	12,6	7,8	5,1	5,0	5,1	0,9	100,0	

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

2) Şirket'in toptan, e-ticaret ve yurtdışındaki perakende kanallarında yapmış olduğu kategori satışlarını içermekte olup; her bir kanal, tek başına değerlendirildiğinde, Yurt içi perakende satışlarına oranla görece küçük olduğu için ayrıca kanal bazlı kırılım verilmemiştir.

Aşağıda yer alan tabloda, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in çocuk hariç, önemli ürün kategorilerine ilişkin satışlarından elde edilen gelirlerin ilgili ülkenin gelirlerine oranı gösterilmektedir:

31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin										
Gelir (%)										
	Jean Pantolonlar	Tişört	Gömlek	Mont/Ceket	Aksesuar ¹	Kazak/Süveter	Lifestyle Pantolon	Etek/Elbise	Toplam	
Türkiye	42,0	16,6	15,3	7,5	5,3	5,6	6,6	1,2	100,0	
Almanya	83,2	5,2	4,0	1,5	0,6	2,5	1,2	1,8	100,0	
Rusya	56,7	10,2	8,3	9,8	2,5	6,7	3,2	2,6	100,0	
Diğer Ülkeler	37,6	17,8	14,6	9,5	4,3	6,1	8,2	2,0	100,0	
Konsolide (Yurt İçi Perakende Hariç)*	53,9	12,8	11,3	6,9	2,7	5,1	5,8	1,5	100,0	
Konsolide	47,1	15,1	13,8	6,9	4,6	5,3	5,9	1,4	100,0	

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

2) Şirket'in toptan, e-ticaret ve yurtdışındaki perakende kanallarında yapmış olduğu kategori satışlarını içermekte olup; her bir kanal, tek başına değerlendirildiğinde, Yurt içi perakende satışlarına oranla görece küçük olduğu için ayrıca kanal bazlı kırılım verilmemiştir.

Jean pantolonlar

Mavi, her sezon devam ettirdiği jean modellerini, sezondan sezona değişen yıkama ve bitim (*finish*) gibi detaylarla çeşitlendirerek jean ürünlerinden kaynaklanabilecek moda riskini azaltmaktadır. Şirket kadın müşterilerine 35 farklı jean pantolon kesimi sunarken, erkek müşterilerine 14 farklı jean pantolon kesimi sunmaktadır. Şirket'in jean pantolonlara ilişkin SKU adedi ise kadın ürünlerinde 120 iken erkek ürünlerinde 95'tir. Şirket, yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarının 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda satış gelirinin sırasıyla %43, %43 ve %44'ünü jean pantolonlar kategorisinden elde etmiştir.

05 Haziran 2017

Premium serileri olan "Mavi Amerika", "Mavi Gold" ve "Mavi Black" serisiyle 2006, 2013 ve 2015 yıllarında piyasaya sunulmuş olup her yıl, premium serilerinin her birine yeni bir kapsül koleksiyonu

Blue International Holding

MAVİ GİYİM SAN. ve TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Esy. Büyükdere C.
No:53 Kat:10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No 30931
Büyük Müktehasırlar Y.D.813 002 79n.
Mevim No:0613002798500012

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

eklenmektedir. Burada amaç, fiyatlandırma gücünden, pazar gücünden ve marka itibarından faydalanmak ve bunları güçlendirmektir.

Ayrıca, yüksek kalitede erkek jean pantolonlarından oluşan özel seri olan 34 Heritage markası 2010 yılında Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında satışa sunulmuştur. Gelecekte faaliyet gösterilen diğer bazı pazarlarda da satılması planlanmaktadır.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda "Mavi Gold" premium ürünleri, kadın jean pantolon satışlarının %41'ini oluştururken, aynı dönemde "Mavi Amerika" premium ürünleri ve "Mavi Black" premium ürünleri erkek jean pantolon satışlarının sırasıyla %47'sini ve %16'sını oluşturmuştur.

Jeanler esasen kesim, kumaş ve bitim olmak üzere üç temel özelliğe göre değişiklik arz etmektedir:

- Kesim, kumaşın jean pantolon olarak dikilmek üzere kesildiği modeli belirtmektedir. Farklı kesimler, düşük belli, düz paça, bol ve dar gibi birbirinden çok farklı stilleri ortaya çıkarabilir. Marka bünyesinde çeşitli jean modelleri kadın ve erkek isimleri kullanılarak sınıflandırılmaktadır ve her isim belirli bir kesimi simgelemektedir.
- Jean kumaşı, çeşitli ağırlıklarda, bitimlerde ve renklerde olabilir ancak temel jean kumaşı, boyanmış pamuklu bir kumaştır. Bazı jean'lerde esneyebilen bir kumaş elde etmek için karışıma az miktarda elastik doku katılmaktadır. Özellikle 2012-2013 yılından bu yana, jean kumaşları yeni kumaş teknolojileri ve daha önceden bilinmeyen iplik kombinasyonları ile birlikte büyük bir yenilenme safhasından geçmektedir.
- Kumaş kesilip dikildikten sonra jeanler "durulama" olarak, başka bir işleme tabi tutulmaksızın, doğrudan satılabilir ya da çeşitli yıkamalara tabi tutulabilir. Yıkama, jean pantolona tam rengini, dokusunu ve bitimini vermektedir. Başarıyla uygulandığında, yıkamalar tamamlanmış jean pantolonda farklı sonuçlar veren çeşitli etkiler yaratabilir.

Lifestyle ürünleri

Temel lifestyle kategorileri tişörtlerden, gömleklere, ceketlerden, aksesuarlardan, kazaklardan, jean harici pantolonlardan, etek ve elbiselerden oluşmaktadır. Şirket, yurt içinde işlettiği monobrand mağazalarının satış gelirinin %56'sını lifestyle kategorisinden elde etmiştir. Mavi, hem erkekler, hem de kadınlar için kapsamlı bir lifestyle ürün gamı sunmaktadır ve ürünlerin tarzları farklı müşteri tercihlerine, yaş aralıklarına ve kullanım alanlarına hitap etmektedir. Önemli bir büyüme fırsatı sunan lifestyle ürün gamı, zaman içerisinde tam bir ürün gamı teşkil edecek şekilde çeşitlendirilmiştir.

Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılında, yurt içinde Şirket'in işlettiği monobrand mağazalarda elde ettiği net gelirinin %16,9'luk kısmını tişört satışları, %13'lük kısmını gömlek satışları, %9,1'lik kısmını mont/ceket satışları ve %6,5'lik kısmını aksesuar (ayakkabılar da dâhil) satışları oluşturmuştur. Bu dört lifestyle ürün kategorisinin son üç mali yıldaki gelir YBBO'ları, sırasıyla %26,1, %15,1, %43,8 ve %32,3 olarak gerçekleşmiştir.

Ürün Tasarımı ve Üretimi

Yurt dışında faaliyet gösterilen pazarlardaki satış ve lojistik işlevleri hariç olmak üzere, Şirket faaliyetleri çoğunlukla yurt içindedir ve ihtiyaçların büyük bir kısmı Türkiye'den tedarik edilmektedir. Yönetim, İstanbul'daki merkez ofisinde olup tüm tasarım çalışmaları da burada yürütülmektedir.

Tasarım ve Geliştirme

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.

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.
Suftan Selim Mah. Etiler Büyükdere
No:53 Kat:Zemane - İSTANBUL
www.mavi.com Tic. Sic. No 3091
Büyük Mükellefler V.D 613 002 75
Merkezi No:061300279850001

05 Haziran 2017

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.

Tedarik ve Üretim

Şirket, hazır giyim pazarında hızlı moda (*fast fashion*) alanında faaliyet göstermektedir. Hızlı moda (*fast fashion*) alanı ise esnek ve hızlı hareket kabiliyetine sahip bir tedarik zincirine sahip olmayı gerektirmektedir. Bu bağlamda, yerel ve uluslararası alternatiflerle geniş bir tedarik tabanı oluşturulmuştur. Öncelik yüksek kalite ve hızlı teslimattır.

Yurt içinden temin edilen ürünler toplam ürünlerin %80'ini oluşturmaktadır ve bu ürünlerin pazara sunulması jean pantolonlar, süveterler, kazaklar ve yünlü ürünler için iki ay ve diğer kategoriler için beş aydır. Bangladeş ve Çin'de üretilen ve bu ülkelerden tedarik edilen ve toplam satın alımların %14'ünü teşkil eden ürünler açısından ise bu döngü on aydır.

Her ne kadar modern bir endüstriyel süreç haline gelmiş olsa da, jean pantolon üretimi hala önemli el işçiliği ve zanaat bileşenlerine ihtiyaç duymaktadır. Şirket bu süreçte üreticilerle yakın bir işbirliği içinde çalışmakta ve jean satıcısı olarak onlarca yıldır edindiği tecrübelerden yararlanarak güçlü bir rekabetçi avantaj sağlamaktadır.

Yurt içinden en fazla tedarik edilen ürünlerin başında jeanler, gömlek, tişörtler, kazaklar gelmektedir; nitekim Türkiye jean kumaşları ile örme ürünler için dünya çapında kaliteli bir tedarik bölgesidir. Uzak Doğu dokuma ürünlerin çoğu için uluslararası ana tedarik bölgesi olduğundan, dokuma ürünleri ve özellikle de ceket ve diğer dış giyim ürünlerinin daha yüksek bir yüzdesi ithal edilmektedir.

Aşağıda yer verilen tablo, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Şirket'in yurt içi tedarikinin, ürünlerin maliyetlerine göre kırılımlarını göstermektedir:

Ürünler	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıla ilişkin		
	2015	2016	2017
	(%)		
Tişört	100	100	97
Kazak/Süveter	81	79	96
Jean Pantolonlar	99	99	92
Etek/Elbise	97	89	88
Jean Harici Pantolonlar	55	69	72
Gömlekler	44	55	69

Blue International Holding

B. V.
M. A. S.

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



İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
05 Haziran 2017

	31 Ocak tarihinde sona eren mali yıla ilişkin		
	2015	2016	2017
Ürünler	(%)		
Aksesuar ¹	52	45	52
Ceketler	5	5	8

1) Aksesuarlar ayakkabıları içermektedir.

Jean veya lifestyle ürünleri Şirket bünyesinde üretilmemekte, Şirket üretim için çoğu yurt içindeki üreticilerden oluşan bir tedarikçi ağını kullanmaktadır. Şirket, daha kısa sürede tedarik edebilmek ve kalite kontrolü yapabilme yetisini optimize etmek amacıyla ürünlerin çoğunda yerli kaynakları kullanmaya özen göstermektedir.

Şirket'in köklü tecrübesi ve sahip olduğu know-how dikkate alındığında, üreticilerin jean pantolonları üretmek için kullandığı ham jean malzemelerinin tedarik edilmesinde, Şirket aktif bir rol üstlenmektedir. Lifestyle ürünlerinin üreticileri de hammaddeleri belirtilen özellikler doğrultusunda tedarik etmektedir.

Denim Kumaşı Tedarikçileri

Şirket, 2016 yılında toplam 135 tedarikçi ile çalışmış olup, bunların 44 adedi yurt dışı tedarikçilerdir. Şirket denim kumaş üreticileriyle iyi ilişkileri ve stratejik işbirliği bulunmaktadır. Şirket söz konusu üreticiler ile yakın ilişki içinde çalışarak ürünleri için yeni ve kaliteli kumaşlar tasarlayıp geliştirmektedir. Jean ürünleri için hammadde seçerken üreticilere belirlenen özellikler iletilmekte ve jean kumaşının tedarik sürecinde aktif rol üstlenilmektedir. Şirket'in kontrol ve kalite ekibi, hammaddeleri ve ürünleri düzenli olarak takip ve kontrol etmektedir.

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

Kalite kontrol ve işyeri sağlığı ve güvenliği

Şirket, üreticileri hem kalite ve işyeri sağlığı ve güvenliği açısından hem de insan sağlığı ve çevre standartlarına uygun hareket edip etmediklerinin tespiti açısından denetlemektedir. Standart üretici sözleşmesi formatı kapsamında üreticilerin Tehlikeli Kimyasal Madde Beyanı ve Ekolojik Taahhüt (*Restricted Chemicals Declaration and Ecological Commitment*) belgelerini imzalamasını ve Şirket' için üretilen Mavi ürünlerinin tehlikeli kimyasal maddelerin kullanımına ilişkin olarak Türkiye'de uygulanacak düzenlemelere ve Avrupa Birliği standartlarına uygun olmasını sağlamak amacıyla ürünleri EC 1907/2006 sayılı REACH kimyasal madde düzenlemesine uygun şekilde temin etmeyi taahhüt etmeleri şart koşulmaktadır. Şirket genellikle tedarikçilerden Ticari Sosyal Uyumluluk Girişimi (BSCI) programı üyesi veya Tedarikçi Etik Veri Alışveriş Örgütü (Sedex) sertifikası olanlar ile çalışmayı tercih etmektedir.

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, 68 kişiden oluşan tedarik ekibi karlılığı artırabilmek, ürün çeşitliliğini sağlayabilmek ve hammadde ve nihai ürünlerin Mavi standartları ile uyumlu olabilmesi için satış ekibi ile birlikte çalışmaktadır. Şirket, yurt dışındaki tedarikçileri doğrudan denetlememektedir. Bazı durumlarda, kalite kontrol incelemeleri yapan üçüncü kişilerle çalışılmaktadır.

Fiyatlandırma

Şirket bazı durumlarda, üreticilerin çalışacağı tedarikçileri kendisi belirleyerek üreticilerin söz konusu hammaddeleri hangi fiyatlardan alacaklarını müzakere etmektedir. Bu sayede, üreticiler Şirket'in alım gücünden istifade ederek toplam üretim masraflarını azaltabilmektedir.

Üreticiler, çoğunlukla toplam üretim maliyeti üzerine endüstri standartlarında bir kar marjı koyarak Şirket'e nihai ürünleri satmaktadır. Üreticinin kar marjı, üretim sürecinin kompleks yapısına ve üretilen ürünün kalitesine göre değişiklik gösterebilmektedir. Şirket'in tedarik maliyetleri şeffaftır ve üreticilerin kullandığı hammadde miktarı ve fiyatı Şirket tarafından hesaplanmakta ve düzenli olarak takip edilebilmektedir.

Blue International Holding

M. Akay

**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:30931
Büyük Müktehaser V.D.613.002.79
Mersis No:0613002798500012



İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 62

Tedarik Zinciri ve Lojistik

Uluslararası tedarik zinciri ekibi tüm Şirket ürünlerinin ithalatını, uluslararası nakliyesini, depolanmasını ve dağıtımını organize etmektedir. Nakliye ve dağıtım faaliyetlerinin tamamı üçüncü kişi yükleniciler tarafından, depolama faaliyetleri ise yurt içi ve Rusya depoları bakımından hizmet sağlayıcılar, diğer depolar bakımından Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Nakliye süresi yerel piyasa koşullarında genellikle bir ile üç gün arasında değişmektedir. Türkiye dışında faaliyet gösterilen önemli pazarlara yönelik tipik nakliye süreleri ise Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada için hava yolu ile bir hafta, Almanya, Hollanda ve Rusya için karayolu ile iki hafta kadar sürmektedir.

Şirket'in yurt içindeki tüm mağazalara yapılacak sevkiyatları idare eden ana lojistik merkezi Çayırova, Kocaeli, Türkiye'de yer almakta olup, Ekol Lojistik A.Ş. tarafından işletilmektedir.

Lojistik hizmetlerinin tamamını üçüncü kişi yükleniciler aracılığı ile karşıladığı yurt içi ve Rusya pazarlarında yeni mağaza açılışları sebebiyle Şirket'in ya da Mavi Rusya'nın herhangi bir depolama yatırım harcaması ile karşılaşması beklenmemektedir. Ayrıca, lojistik hizmetlerinin üçüncü kişi yükleniciler aracılığı ile karşılandığı durumlarda, Şirket tek bir depo ile çalışarak verimliliği arttırmak ve hizmetleri tek bir merkezden yönetmeyi hedeflemektedir. Grup, Kanada'da perakende operasyonlarının genişletilmesi stratejisi ile uyumlu olarak, kısa dönemde Mavi Kanada tarafından işletilecek monobrand mağazaların açılması sebebiyle maruz kalacağı lojistik masraflarını karşılayabileceğini düşünmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket yurt dışında faaliyet gösterdiği ana pazarlarda da beş bölgesel depo işletmektedir:

Bölge	Depo İşletmecisi	Ebat (metrekare)
AB/Almanya	Kendisi	4.000
Hollanda	Kendisi	1.000
Rusya	Molcom	Değişken
Kanada	Kendisi	1.300
Amerika Birleşik Devletleri	Kendisi	2.100

Şirket'in depolama servisi sağlayıcılarının sunduğu hizmeti ölçmek ve piyasa şartlarını takip etmek adına Ekol'ü benzer bir lojistik ve depolama şirketi ile değiştirilebilme imkânını değerlendirdiği beklenmedik durum planı mevcuttur ve bu plan her altı ayda bir güncellenmektedir. Bu plan kapsamında, Şirket'in Ekol'ü başka bir lojistik hizmeti sağlayıcısı ile ikame edilebilmesi için yaklaşık olarak altı aya ihtiyacı vardır. Bu doğrultuda, Şirket'in Ekol ile akdettiği sözleşmede tarafların fesih imkânını kullanmaları için dört ay; ancak 1 Aralık 2017 tarihinden itibaren, uzayan sözleşme dönemleri için geçerli olmak üzere, herhangi bir zamanda altı ay önceden bildirimde bulunmalarını zorunlu kılan bir hüküm yer almaktadır. Şirket düzenli olarak Ekol'ün ücretlerini incelemekte ve diğer lojistik ve depolama şirketlerinden fiyatlar alarak ve Ekol'ün fiyatlarını piyasa şartlarında tutmasını sağlamaktadır.

Satış Kanalları

Şirket'in ürünleri üç satış kanalı vasıtasıyla satılmaktadır:

- *Perakende kanal*; Şirket'in gelirinin önemli bir çoğunluğunu temsil eden, Şirket tarafından işletilen monobrand mağazalar
- *Toptan kanal*; katlı mağaza zincirleri ve corner mağazalar gibi çok markalı satış noktaları, monobrand franchise mağazaları, çevrimiçi (*online*) perakendeciler ve kurumsal satışlar
- *E-ticaret*; E-ticaret sitesinden yapılan satışları

Şirket ürünlerini Türkiye, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Almanya ve Rusya da dâhil olmak üzere toplamda 35 ülkede satmaktadır. Yurt içinde çoğunu Şirket'in işlettiği kapsamlı bir monobrand mağaza ağı mevcuttur. Şirket, franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağazalar ve e-ticaret yapan müşterileri de kapsayan toptan satış kanalları vasıtasıyla da satış yapmaktadır. Şirket, 31 Ocak 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sona eren mali yıllarda yıl içindeki gelirinin sırasıyla %73,2'sini, %76,0'sını ve

Blue International Holding

Mavi Çiğdem
SAN ve TİC.A.Ş.
Sultan Selim Mah. Etiler Büyükdere Ca
No:53 Kağıthane - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tic. Sic. No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 83 002 7985
Mersis No:061300274500012

05 Haziran 2017

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

%76,4'ünü Şirket'in işlettiği monobrand mağazaları vasıtasıyla elde etmiştir. Her ne kadar yurt dışında faaliyet gösterilen önemli pazarlarda doğrudan işletilen monobrand mağaza ağı kurulmuş olsa da, yurt dışındaki satışların çoğu geçmişten bugüne toptan satış kanallarıyla gerçekleştirilmiş ve gerçekleştirilmeye devam edilmektedir.

Şirket'in yüksek bir stok satış hızı vardır. Şirket'in giderek önem verdiği efektif indirim uygulamaları ve yüksek stok satış hızının yakalanmasına yönelik çabaları sonucunda, önceki sezonlara ait stokların tüm stoklar içindeki oranı azalmıştır. 31 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Şirket'in tüm stokları içerisindeki önceki sezonların stoklarının oranları %21,9 olarak gerçekleşmişken, aynı oran 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla (Mavi Rusya ve Mavi Kanada verileri hariç) %20,5'e düşmüştür.

Aşağıda yer verilen tablo, 2014, 2015 ve 2016 sezonları için indirim oranı ve stok satış hızı bilgilerini içermektedir:

	2014		2015		2016	
	İlkbahar - Yaz	Sonbahar - Kış	İlkbahar - Yaz	Sonbahar - Kış	İlkbahar - Yaz	Sonbahar - Kış
	(%)					
Stok satış hızı	84,7	83,9	85,1	87,3	84,7	89,0
İndirim oranı	18,3	18,9	18,2	20,4	18,8	19,2

31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla, Şirket, 392 monobrand mağaza ve çok markalı yaklaşık 5.500 satış noktasından oluşan bir ağ ile dünya çapında toplam 35 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 stratejik bölgede varlık göstermektedir. Şirket, jean pazarının üst segmentinde konumlanmış olup müşterilerine premium altı sınıfta da ürünler sunabilmektedir. Şirket sahip olduğu güçlü marka imajı ve kaliteli ürünleri ile faaliyet gösterdiği uluslararası piyasalarda fiyatlandırma gücünü sahiptir.

Şirket, geleneksel satış noktalarına ek olarak, 2013 yılında Almanya'da, 2014 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde ve 2016 yılında Kanada'da kurulan e-ticaret platformları ile Zappos.com ve Zalando.com gibi internet toptan satış kanalları vasıtasıyla internet ortamındaki satışlara da odaklanmaktadır. Her ne kadar uluslararası internet ortamındaki satışlar hâlihazırda toplam gelirin sadece küçük bir kısmını teşkil etse de, uluslararası faaliyetlerin en hızlı büyüme kaydeden kanalıdır.

Grup'un e-ticaret YBBO'su 31 Ocak 2015 tarihinde sonra eren mali yıldan 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yıla %39 oranında büyüme kaydetmiştir.

Türkiye

Monobrand Perakende Mağazalar

Şirket'in sadece kendi markasının ürünlerinin bulunduğu mağazalar Mavi unvanını taşımakta olup, sadece Mavi ürünleri satmaktadır ve bu mağazalar alışveriş merkezlerinde ve ana caddelerde yer alan alışveriş bölgelerinde yer almaktadır. Şirket'in Türkiye genelinde 49 şehirde monobrand mağazası bulunmaktadır. Bunlara ek olarak, az sayıda mağaza havaalanları ve marinalardaki alışveriş alanları gibi alternatif alışveriş bölgelerinde yer almaktadır. Perakende kanalı, Şirket'in işlettiği monobrand mağazalardan oluşmaktadır. Şirket, ilave olarak, franchise kapsamındaki monobrand mağazalara satış yapmakta ve yapılan satışlar toptan satış kanalı olarak addedilmekte ve aşağıda ele alınmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, yurt içindeki Şirket'in işlettiği mevcut monobrand mağazalar yurt içindeki toplam gelirin %76,4'ünü teşkil etmiştir.

31 Ocak 2017 itibarıyla, Şirket'in yurt içinde işlettiği monobrand mağaza sayısı 261 ve franchise kapsamındaki monobrand mağaza sayısı 70'tir. Geçmişte, Türkiye mağazaları içerisinde daha yüksek bir oran franchise kapsamında olmakla beraber yakın zamanda Şirket tarafından işletilen mağazaların oranı artmış ve ileriye yönelik stratejik odak noktası franchise yerine Şirket'in işlettiği mağazalara ağırlık vermek olmuştur. Son üç mali yılda, ortalama yıllık 26 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiş iken son altı

Blue International Holding

B.V.

MAVİ GİYİM
SAN. VE TİC. A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
No:53 Kat:1 - İSTANBUL
www.mavi.com Tic.Sic.No:30931
Büyükdere Mükellefleri MD 613 002 794
Tic.Sic.No:061300279850001

05 Haziran 2017

18 Yıllık Menkul Değerler A.Ş. 64

mali yılda, yıllık ortalama 27 yeni mağaza açılışı gerçekleştirilmiştir⁶. Geçmişte, Şirket'in işlettiği monobrand mağazalar, bu mağazalara için yapılan yatırımları ortalama üç yıldan kısa sürede geri ödemiştir. Şirket, kısa ve orta vadede, yeni mağaza sayısını geçmişteki mağaza açılış ortalamasına paralel olarak arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket, 31 Ocak 2018 tarihinde sona eren mali yılda 26 yeni monobrand mağaza açmayı planlamaktadır. Bu hedef kapsamında, Şirket hâlihazırda on bir adet monobrand mağazayı açmış ve 31 Temmuz 2017 tarihine kadar açılması planlanan beş adet monobrand mağaza için gerekli kira sözleşmelerini imzalamış olup, kalan on monobrand mağazanın açılışı için gerekli müzakereleri yürütmekte ve doğru lokasyonları bulmak için çalışmalarını sürdürmektedir.

Mağaza Büyümesi

Şirket, 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda, 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda ve 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 27, 27 ve 25 yeni doğrudan işletilen monobrand mağaza açmıştır. Şirket'in bu mali yıllarda sahip olduğu mağazaların toplam yüzölçümü de sırasıyla yaklaşık 80.000 metrekare, 99.000 metrekare ve 117.000 metrekaredir. 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllarda açılan monobrand mağazalar, ilgili mali dönemlerdeki toplam satış alanının artmasında temel unsur teşkil etmiştir. 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda açılan yeni monobrand mağazalar ortalama 553 metrekare olup toplamda ilgili dönemlerde Şirket'in toplam satış alanı 37.000 metrekarelik bir artış göstermiştir. Son dört mali yılda, Şirket toplam satış alanını arttırmış olmasına rağmen, metrekare başına bire bir gelirlerini de arttırmayı sağlayabilmiştir. Şirket, 31 Ocak 2014, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda metrekare başına, sırasıyla, 7.777 TL, 8.109 TL, 8.370 TL ve 8.652 TL bire bir geliri elde etmiştir.

31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in yurt içinde doğrudan işlettiği 261 monobrand mağaza içerisinde bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağaza sayısı 201 olmuştur. Aşağıda yer verilen tablo, söz konusu bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağazaları ve bu mağazaların metrekare başına düşen satış tutarını göstermektedir:

Mağazanın Faal Olduğu Süre	Bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına dâhil edilen monobrand mağaza sayısı	Satış (TL) / Metrekare
1-3 yıl	63	6.954
3-5 yıl	54	8.444
5-7 yıl	33	9.311
7 yıldan fazla	51	12.692

Mağazalar gerek sayı, gerekse de ortalama alan bakımından istikrarlı bir büyüme kaydetmiştir. Şirket'in yurt içinde bulunan mağaza sayısı 31 Ocak 2012 itibarıyla 143 olup, bu mağazaların toplam alanı 47.000 metrekare iken, 31 Ocak 2017 itibarıyla mağaza sayısı 261'e çıkmış ve toplam yüzölçümü de 117.000 metrekareye ulaşmıştır. Şirket'in ilk perakende mağazası 108 metrekare olarak açılmış olup, jeanler, bu mağazada sunulan ürünlerin büyük bir kısmını teşkil etmiştir. Bugün, yurt içindeki monobrand mağazaların ortalama yüzölçümü 447 metrekare olup 31 Ocak 2015 tarihinde sona eren mali yılda ve 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda sırasıyla 381 metrekare ve 418 metrekaredir. Son üç mali yılda, Şirket'in ortalama satış alanı %21'lik YBBO ile büyümüştür. Ayrıca, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in cadde mağazalarındaki ortalama satış alanı 449 metrekare iken alışveriş merkezlerinde mağazalarının ortalama satış alanı 447 metrekaredir. Daha büyük mağazalar, daha geniş bir ürün gamı sunma imkânı sağlamaktadır. Şirket'in hedefi metrekare başına 1.250 TL tutarında yatırım maliyetine sahip ve satış alanı 800 metrekareye kadar olan yeni mağazalar açmaktır. Söz konusu yatırım maliyetleri Rusya için 34.000 Rus rublesi ve Kanada için 1.615 Kanada Doları olarak hedeflenmektedir.

⁶ Söz konusu değer aynı dönem içinde açılan mağaza sayısından kapanan mağaza sayısının çıkarılması suretiyle bulunan net değerdir.

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 Mükellefler T.C. 013 002 744
Mersis No:0630027440001



05 Haziran 2017


İsmail Yılmaz Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, yurt içindeki mağaza sayısını ve bu mağazaların alanlarını hızla arttırmış olsa da, hala büyümek için fırsatlara sahip olduğunu düşünmektedir. Satışları ve mağazalardaki stokları takip etmek için gelişmiş bir işletme yönetim sistemi kullanılmakta ve bu sistem yönetime çok ayrıntılı ve neredeyse gerçek zamanlı bir geri bildirim sunmaktadır. Satış hacmi her bir mağaza ve ürün bazında takip edilebilmektedir. Sistem ayrıca, mağazadan mağazaya önemli değişiklikler sergileyebilen müşteri profilleri hakkında da bilgi vermektedir. Bu sistem, Şirket'in hızlı hareket ederek stok kalemlerini yavaş satıldıkları mağazalardan daha hızlı satıldıkları mağazalara kaydırabilmesine, böylelikle raf ve teşhir alanlarının kullanımını optimize etmesine olanak tanımaktadır. Yönetim sisteminin mağazaların yüzölçümü (metrekare) başına gelirini azami seviyeye taşıma hedefine ulaşmak için kritik önem taşıdığı düşünülmektedir.

Şirket için yeni mağazalar açmak kadar, mevcut mağazaların genişletilmesi de önem taşımaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda mevcut 21 adet monobrand mağazadaki toplam 4.500 metrekarelik büyüme, aynı dönemde gerçekleştirilen satış alanı büyümesinin %25'ini oluşturmuştur. Bulduğumuz mali yılda, Şirket, mağazaların genişletilmesi ile toplam satış alanını 5.000 metrekare arttırmayı planlamaktadır. Şirket, bu hedefini hâlihazırda altı monobrand mağazada tamamladığı genişleme ile kısmen gerçekleştirmiştir. Ayrıca, on monobrand mağazada da genişleme için karar alınmıştır. Şirket, ilerleyen yıllarda, mağazalarını geçmişe oranla daha büyük oranlarla genişletmeyi hedeflemektedir.

Şirket'in satış ekibi perakende mağazaların performansını değerlendirmek için dört temel performans kriteri kullanmaktadır:

- Trafik
- Satışa dönüşüm oranı (*conversion rate*)
- UPT
- Etiket fiyatı

Şirket'in ilgili yönetim ekibi bu temel performans kriterlerini değerlendirmek için her hafta toplanmaktadır. Pazartesi günleri, her bir ekip bir önceki haftanın temel performans kriterleri ile stok satış hızı, indirim oranı ve bire bir satış verilerini değerlendirmekte; salı günleri, ekip liderlerinin de katıldığı toplantılar gerçekleştirilmekte; çarşamba günleri, satış, pazarlama, satın alma, kategori ve planlama, tedarik zinciri, finans ve bilgi işlem ekipleri birim toplantıları gerçekleştirilmekte ve yeni mal talepleri ve tedarikler değerlendirilmekte; perşembe günleri, haftanın geri kalanında alınan kararların uygulanmasına yönelik eylemler hayata geçirilmektedir.

Toptan Satış Kanalları

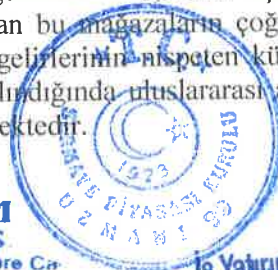
Yurt içi satışlarının %22,2'sini oluşturan toptan satış kanalları arasında katlı mağaza zincirleri gibi çok markalı satış noktaları ile münferit mağazalar, franchise monobrand mağazalar, internet üzerinden satış yapanlar ve kurumsal satışlar yer almaktadır. Şirket, her ne kadar Almanya, Rusya ve Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'da monobrand mağazalar işletse de Rusya dışındaki pazarlarda elde edilen gelirin çoğu geçmişten bu yana toptan satışlardan elde edilmiştir. Şirket'in ürünlerinin satıldığı diğer ülkelerde ise gelirlerin tamamı toptan satışlardan elde edilmektedir.

31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılda, 262 corner mağaza ve 174 katlı mağaza (konsinye müşteriler de dâhil) olmak üzere yurt içindeki çok markalı satış noktalarının sayısı 436'dır. Bu mağazalar 31 Ocak 2017 itibarıyla elde edilen toplam yurt içi toptan satış gelirinin %48,9'unu teşkil etmektedir. Kendileri vasıtasıyla Şirket'in satış yaptığı küçük yerlerde yer alan bu mağazaların çoğu Türkiye çapında daha küçük bölgelerde yer almaktadır. Her ne kadar Şirket gelirlerinin nispeten küçük bir yüzdesini teşkil etseler de, bu bireysel mağazalar bir bütün olarak ele alındığında uluslararası alanda toptan satışlar ile karşılaştırıldığında ortalama üstünde brüt kar marjı getirmektedir.

Blue International Holding



**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. 612 002 7985
Mersis No:0661002798500012



05 Haziran 2017

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



60

31 Ocak 2017 itibarıyla sona eren mali yılda, Türkiye’de franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağaza sayısı 70’dir. Bu franchise mağazaları 31 Ocak 2017 itibarıyla Şirket’in elde ettiği toplam toptan satış gelirinin %47,3’ünü teşkil etmektedir.

Şirket, corner mağazaların bu sisteme katılanlarından ve franchise alanlardan olan alacaklara ilişkin tahsil riskini azaltmak için farklı bankalarla doğrudan borçlandırma sistemi sözleşmeleri imzalamaktadır. Bu kapsamda, Şirket, ilgili sözleşmede belirtilen süre ve oranlara göre, söz konusu alacaklarını vade tarihinde ya da öncesinde doğrudan bankadan tahsil etme imkânına sahiptir. Şirket, böylelikle corner mağazalardan olan ve franchise alanlardan olan alacaklarının %98’ini banka garantisi altına almıştır.

E-ticaret

Şirket’in yurt içindeki e-ticaret platformunu 2013 yılında kurulmuştur ve hâlihazırda gelirin %1,4’ünü teşkil etmektedir. 31 Ocak 2015 ile 31 Ocak 2017 tarihleri arasında %27,3’lük YBBO ile artan e-ticaret gelirleri, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda yurt içi toplam satışlarının %1,4’ünü teşkil etmiştir, ancak, Şirket, e-ticaretin bir satış kanalı olarak Türkiye’de güçlü bir büyüme potansiyeli olduğunu düşünmektedir. Türkiye’de e-ticaret ve internet kullanımı henüz Amerika Birleşik Devletleri veya Batı Avrupa’daki kullanım seviyelerine ulaşmadığından dolayı, bu alanlarda Türkiye’de önemli bir büyüme potansiyeli vardır. 2016 yılında, Çin, Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa’nın e-ticaret penetrasyon oranları %17,1, %10,5 ve %7,3 iken Türkiye’de bu oran sadece %3,4’tür. Sosyal medya kullanımı ve kredi kartı kullanılabilirliği, e-ticarette büyümeyi desteklemektedir. Öte yandan, Türkiye’de akıllı telefonların kullanım oranı yüksektir ve Batı Avrupa’daki mevcut kullanım seviyelerini aşmaktadır. Bu durum, Türk tüketicilerin internet üzerinden yapılan satışlar için gerekli olan teknolojiye ulaşabildiklerini ve bu teknolojiyi kullanmaya hevesli olduklarını göstermektedir. Ek olarak, mevcut e-ticaret imkânları ve dijital açıdan çekici, genç bir müşteri tabanı dikkate alındığında, Türkiye pazarı, Şirket için önemli bir potansiyel teşkil etmektedir ve önemli yatırımlar yapılmaktadır. Şirket, 2017’de Türkiye’nin önde gelen dijital perakendecisi konumunda olan hepsiburada.com platformunda pazar alanı açarak e-ticaret imkânlarını genişletmiştir. Şirket’in e-ticaret ekibi ve direktörü çalışmalarıyla Şirket’in e-ticaret kanalındaki imkânlarını ve sunduğu hizmetlerin kalitesini sürekli arttırmaktadır.

31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Şirket sırasıyla 82.677, 94.823 ve 121.351 adet e-ticaret işlemi gerçekleştirmiş ve yine ilgili dönemlerle sırasıyla 118 TL, 130 TL ve 130 TL tutarlarında sepet hacmi yakalamıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket e-ticaret sitesinin ortalama ziyaretçi sayısı sezon başına ortalama dokuz milyon iken, e-ticaret sitesinden yapılan alışverişlerin %39’unu jean pantolonlar oluşturmuştur. Ayrıca, yine aynı dönemde e-ticaret sitesinden yapılan alışverişlerdeki iade oranı %10 olmuştur.

Amerika Birleşik Devletleri

Mavi Amerika, 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılın son beş ayında toplam gelirinin % 84,8’ini toptan satışlardan, % 7,7’sini perakende satışlardan, %7,5’ini ise e-ticaret satışlarından elde etmiştir. Mavi Amerika’nın işlettiği bir adet monobrand mağaza vardır ve Mavi markalı ürünler Amerika Birleşik Devletleri’nde çok markalı toplam 1303 satış noktasında satışa sunulmaktadır. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Mavi Amerika’nın elde ettiği gelir sırasıyla 37 milyon TL, 61 milyon TL ve 77 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Son üç mali yılda, Mavi Amerika’nın gelirleri %44’lük YBBO ile büyümüştür.

Amerika Birleşik Devletleri’nde Şirket ürünlerini pazarlayan katlı mağaza zincirleri arasında Bloomingdale’s, Nordstrom ve Lord & Taylor ve internet ortamındaki perakendeciler arasında Amazon, Zappos ve Stitch Fix yer almaktadır. Mavi Amerika e-ticaret faaliyetlerini 2014 tarihinde başlatmıştır ve bu faaliyetlerden, söz konusu tarihten itibaren kar etmeye başlamıştır. Söz konusu e-ticaret faaliyetleri 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda %61’lik bir büyüme göstermiştir. Şirket Brooklyn, New York’ta monobrand mağaza işletmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada’da üst segment erkek müşterilere hitap edecek özel bir jean pantolon modeli olan 34 Heritage yaratılmış olup, bu modelin geliştirilmesine odaklanılmaktadır.

Blue International Holding



**MAVİ GİYİM
SAN ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere
No:53 Kat:10/10 - İSTANBUL
www.mavi.com.tr Tel: No: 309 -
Büyükdere Mahallesi A. D. No: 100/1
Nispetiye No:06/111/100/1



05 Haziran 2017



Kanada

Mavi Kanada, 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla toplam gelirinin % 80,1'ini toptan satışlardan, % 15,1'ini perakende satışlardan ve % 4,8'ini ise e-ticaret satışlarından elde etmiştir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Mavi Kanada elde ettiği gelir sırasıyla 28 milyon TL, 35 milyon TL ve 40 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Son üç mali yılda, Mavi Kanada'nın gelirleri %20'lik YBBO ile büyümüştür.

Mavi Kanada, biri Ekim 2016'da açılmış olan ve tamamı Vancouver'da bulunan toplam dört adet monobrand mağaza işletmekte olup, Mavi markalı ürünler Kanada'da çok markalı toplam 1548 satış noktasında satışa sunulmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda ülkenin geniş yüzölçümünü ve mağazaların tek bir şehirde yoğunlaşması nedeniyle Kanada'dan elde edilen gelirin büyük kısmı toptan satış kanalları vasıtasıyla elde edilmiştir. Kanada'daki toptan satış kanalları öncelikle çok markalı, butik tipte mağazalardır. Ürünleri satan Kanada menşeli perakende mağazaları arasında Simons ve Below the Belt yer almaktadır. Mavi Kanada'nın e-ticaret faaliyetleri 2016 yılında başlamıştır.

Avrupa

Şirket'in Hollanda ve Almanya'daki bağlı ortaklıklarından oluşan Avrupa birimi 31 Ocak 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemde satışlarının %80,4'ünü toptan satışlardan ve %17,2'sini Şirket'in işlettiği monobrand mağazalardan ve kalan %2,4'ü ise e-ticaret aracılığıyla elde etmiştir.

Almanya

Şirket'in Almanya'daki bağlı ortaklık, Mavi Almanya dokuz adet monobrand mağazadan oluşan bir ağı işletmektedir. Almanya'daki faaliyetler Hollanda hariç olmak üzere Batı Avrupa'ya yapılan ihracatların merkezini oluşturmaktadır. Mavi Almanya aynı zamanda Avusturya ve Çek Cumhuriyeti'ni kapsayan showroom ağından sorumludur. P&C, Breuninger ve Wöhrle de dâhil olmak üzere, çeşitli toptan internet satış kanalları vasıtasıyla önde gelen katlı mağaza zincirlerine satış yapmaktadır. Ayrıca, Zalando.com gibi toptan internet satış kanalı vasıtasıyla satış yapılmaktadır.

Mavi Almanya hâlihazırda gelirinin bir kısmını Almanya'daki e-ticaret portalı vasıtasıyla elde etmektedir ve e-ticaret satışları geleneksel mağazalardan bağımsız olarak başka pazarlardaki perakende müşterilerine sunma olanağı tanımaktadır.

Hollanda

Şirket'in bağlı ortaklığı Mavi Hollanda, Hollanda'da toptan satış işiyle iştigal etmektedir. İçinde bulunduğumuz mali yılda, Almanya'daki bağlı ortaklık ile birleştirilmesi hedeflenmektedir.

Rusya

Rusya'da Mavi markalı ürünlerin satıldığı 27 monobrand mağazadan oluşan bir ağ bulunmaktadır. Bunlardan sekiz adedi Mavi Rusya tarafından işletilmekteyken, 19 tanesi franchise alanlar tarafından işletilmektedir. Söz konusu monobrand mağazalar genellikle Moskova ve St. Petersburg şehirlerinde bulunmaktadır. Rusya'daki tüm mağazalar son üç mali yıl içinde açılmıştır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Rusya'daki gelirlerin %55,8'i Şirket tarafından işletilen mağazalardaki satışlar vasıtasıyla elde edilmiştir. Rusya'daki toptan satış kanalları genel ağırlıklı olarak franchise alanlar, mağaza zincirleri ve corner mağazalarından oluşmaktadır.

Bulduğumuz mali yılda, Mavi Rusya tarafından işletilecek sekiz adet monobrand mağaza açılması planlanmaktadır. Mavi Rusya, söz konusu hedefi hâlihazırda bir monobrand mağazanın açılması ve iki adet monobrand mağazaya ilişkin kira sözleşmelerinin akdedilmesi ile kısmen gerçekleştirmiştir. Bahsi geçen iki monobrand mağazanın bulunduğumuz mali yılın ilk yarısında açılması planlanmaktadır.

Diğer Ülkeler

Şirket ürünlerini dünya çapında 29 ülkede daha satmaktadır. Bu pazarların çoğu Almanya ve Hollanda dışında Avrupa, Rusya çevresindeki ülkeler ve Orta Doğu'da yer almaktadır. Ayrıca, Avustralya'da ise ürünler lisans sahibi bir satıcı vasıtasıyla satılmaktadır. 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren mali yılda Türkiye Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Almanya ve Rusya pazarları dışındaki gelirler münhasıran

Blue International Holding

Mavi
SAN ve TIC A.Ş.
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Ca.
No:53 Kağıthane / İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic.No:309315
Büyük Mükellefler V.D. 612 002 7985
Mersis No:0613002798500012

05 Haziran 2017

İS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

68

toptan satış kanalları vasıtasıyla elde edilmiştir. 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, diğer ülkelerdeki franchise alanlar tarafından işletilen monobrand mağaza sayısı sırasıyla 17, 16 ve 20'dir.

Pazarlama ve Reklam

Şirket, kuruluşundan çok kısa bir süre sonra, ürünlerini ve imajını tanıtmak için reklama önemli bir yatırım yapmaya yönelik stratejik bir karar almıştır. 2009 yılından bu yana, her sezonda yeni bir kampanya başlatılmıştır. Her yıl, koleksiyonun doğasını ve hedef müşteri profilini temsil etmek için seçilen ünlü kişiler ile çalışarak iki reklam kampanyası yürütülmektedir. Bu ünlüler arasında Adriana Lima, Barbara Palvin, Francisco Lachowski, Sara Sampaio, Kerem Bürsin, İlker Kaleli Serenay Sarıkaya ve Kıvanç Tatlıtuğ yer almıştır. "Çok oluyoruz", "Çok ileri gittik" ve "Burası İstanbul" gibi televizyon reklam kampanyalarının gerek satışlara, gerek de markanın tanınırlığına önemli katkı sağladığına inanılmaktadır. Bu reklamların çoğu Türkiye pazarında "kült" statüsüne ulaşmıştır. Marketing Turkey ve Media Cat, "Çok oluyoruz" kampanyası Türk reklam tarihinin en iyi on reklam kampanyasından biri seçmiştir. Ayrıca, Mavi markasının dünya çapında çok sayıda takipçisi vardır. Şirket, kısa bir süre önce Kıvanç Tatlıtuğ'un marka yüzü olduğu yeni bir reklam kampanyası başlatmıştır.

Sadakat / Müşteri İlişkileri Yönetimi ("CRM") Programı

Şirket sadakat ve CRM programlarını Kasım 2007 yılında başlatmıştır. Şirket, Türkiye'de böyle bir programa sahip olan sadece kendi markasını satan tek hazır giyim perakendecisidir. Yakın tarihte program Almanya'da da hayata geçirilmiştir.

Sadakat programının yurt içinde üye sayısı 2012 yılında 2,4 milyon iken 2017 Ocak sonu itibarıyla 5,7 milyona yükselmiştir. 31 Ocak 2015 ve 31 Ocak 2016 tarihlerinde sona eren mali yıllarda, Şirket'in sadakat programının üye sayısı sırasıyla 3,7 milyon ve 4,6 milyon olmuştur. 2015'te sadakat mobil uygulaması başlatılmış; 2016 sonuna gelindiğinde uygulama 730 bin kez indirilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla sadakat programı 5,8 milyon üyeyi kapsamaktadır. Bunların 3,9 milyonu son iki yıl içinde alışveriş yapan aktif kullanıcıdan oluşmaktadır. Şirket 2016 yılında yaklaşık 1,1 milyon yeni müşteri kazanmıştır.

Şirket'in sadakat platformu müşteri demografisi hakkında Şirket'e çok değerli bilgiler vermektedir. Satışların analizi, müşterinin cinsiyeti, yaşı ve ziyaret sıklığı, sepet hacmi vb. göstergeler doğrultusunda sadakat kartlarını kullanan müşterilere göre yapılabilmektedir. Kart kullanıcıları Şirket'e müşteri talepleri hakkında da mevcut duruma ilişkin veriler sağlamaktadır.

CRM programı, aynı zamanda Şirket'in en değerli müşterilerini ödüllendirirken, daha pahalı ürünlerin satışının hedeflendiği ve çapraz satış hedeflendiği kampanyaları hayata geçirmek için kullanılmaktadır. 31 Ocak 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,2 milyon fatura işlem gerçekleştirilmesini sağlamış 80'den fazla "kişiye özel" kampanya yürütülmüştür. Bu kampanyaların örnekleri arasında şunlar sayılabilir:

- Kendilerini mağazaları ziyaret etmeye teşvik etmek amacıyla üyelere gönderilen ve üyelik puanlarının süresinin yakında dolacağını hatırlatan e-postalar
- Sezonda sepet hacmini arttırmak için kampanyalar
- Satış yoğunluğunu arttırmak için kampanyalar
- Ortalama sepet büyüklüğü ve UPT'yi arttırmak için kampanyalar
- Çapraz satış ve üst satış kampanyaları
- Sadakat ve aktivasyon kampanyaları
- İnternet üzerinden yapılan alışverişi teşvik etmek için tanıtıcı nitelikte teklifler

05 Haziran 2017



**MAVİ GİYİM
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere C.
Blue International Holding No:53 Kağıthane İSTANBUL
www.mavi.com.tr Sic. No:309315
Büyük Mükellefler V.D.617 002 798
Merkezi No:6130 0279 500012

Mavi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
69

Şirket'in müşterileriyle ilişkisi, Mavi markasının algısı ve Şirket'in başarısı bakımından çok önemlidir. Şirket müşteri memnuniyetini sağlayabilmek için büyük çaba sarf etmektedir ve müşteri şikayetlerini düzenli olarak takip etmektedir. Şirket müşterilerin geri bildirimlerini mağazalar, çağrı merkezi, sosyal medya, internet sitesi (e-ticaret kanalı) ve e-postalar aracılığıyla toplamaktadır. Şirket, müşteri geri bildirimlerini yönetmek amacıyla 2018 yılında yeni bir CRM programı oluşturacaktır. Bu program vasıtasıyla, mağazaların ürün çeşitliliği, ilgili mağazanın müşteri kitlesi ve talepleri analiz edilerek sürekli olarak değerlendirilecektir. Şirket, müşteri memnuniyetini en yüksek seviyede tutabilmek amacıyla, ürün iadeleri için müşterilere hukuken sahip olduklarını sürelerden daha uzun süreler sağlamaktadır.

Sosyal Medya

Faaliyetlere başlandığı günden beri, sosyal medya kullanımı özellikle genç tüketiciler arasında katlanarak artmıştır. Bu nedenle, Şirket'in sosyal medyayı pazarlama stratejisi ana odaklarından biri haline getirilmiştir. 2015 yılında, en iyi sosyal medya kullanımı için İTÜ Sosyal Medya Ödülü alınmıştır.

Sosyal medya kanalları vasıtasıyla her gün neredeyse 3,3 milyon kişiye ulaşılmaktadır. Şubat 2017 itibarıyla, Şirket'in Facebook'ta yaklaşık 1,6 milyon takipçisi, Instagram'da 580 bin takipçisi, Twitter'da 190 bin takipçisi ve YouTube'da 20 bin takipçisi bulunmaktadır.

2016 Somera raporuna⁷ göre, Türkiye'de hazır giyim markalarına ilişkin sosyal medya paylaşımlarının yaklaşık %40'ı Şirket hakkında; kalan kısmı ise sekiz farklı marka arasında paylaşılmaktadır. Şirket, en yakın rakibine kıyasla iki kattan fazla sosyal medya etkileşimi gerçekleştirmiş olup Şirket ile ilgili sosyal medyada oluşturulan içerik 249.605'tir.

Şirket, "I ♥Mavi" blogunu işletmeye ve sıklıkla güncellemeye devam etmektedir. Müşteriler, Şirket'in kıyafet ve aksesuarlarını giydikleri fotoğraflarını bu blog'a yükleyebilmektedir. Bu fotoğraflar reklam görevi görmekte ve aynı zamanda, müşterilerin ürünleri nasıl giydiği ve nasıl kombinlediği hakkında değerli pazar bilgileri sunmaktadır.

Sosyal Sorumluluk

Şirket'in sosyal medyadaki güçlü varlığına ek olarak, sürdürülebilir toplumsal fayda yaratmayı ve gençlerden ilham alan sosyal sorumluluk etkinlikleri vasıtasıyla gençleri güçlendirmeyi hedeflemektedir. Bu bağlamda, aşağıda belirtilenler de dâhil olmak üzere, Şirket çeşitli sosyal sorumluluk projelerinde yer almaktadır:

- 2014 yılından bu yana "Indigo Turtles" projesiyle Ekolojik Araştırmalar Derneği'nin (EKAD) çalışmalarına destek vererek nesli tükenmekte olan deniz kaplumbağalarının korunmasına yardım etmektedir.
- Markanın 25. yıl kutlamaları kapsamında kurulan "Mavi Burs Fonu". Bu fon, Türk Eğitim Vakfı aracılığıyla 26 kız öğrenciye burs vererek, burs sahiplerini üniversite eğitimleri boyunca destekleyecektir.
- Birleşmiş Markalar Derneği'nin Türkiye'nin Markaları Türkiye'nin Çocuklarını Giydiren Projesi kapsamında öğrencilere kıyafet desteği sağlanmaktadır.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, orta vadede (üç ila beş yıl), %15'lik bir uyarlanmış FAVÖK marjı hedeflemektedir. Bu kapsamda, Şirket'in güçlü olduğu alanların daha da geliştirilmesi ve büyüme planlarının hayata geçirilmesine yönelik Şirket stratejisinin önemli unsurları şunlardır:

⁷ İlgili rapora <http://login.somera.com.tr/mavi/mavi-izim-sonusu-na-2016> adresinden ulaşılabilir.

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:309315
Büyük Müktefler V.D.613 002 798
Mersis No:0813002798500012



05 Haziran 2017

Blue International Menkul Değerler A.Ş.
70