Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar

10 Haziran 2025

Bu rapor 42 sayfa özet konsolide finansal tablolar ve özet konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları içermektedir.

İçindekiler

Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu	1-3
Ara Dönem Özet Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	4-5
Ara Dönem Özet Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	6
Ara Dönem Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu	7

Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Tablolara Ait Dipnotlar **8-42**

Dipnot	Açıklama	Sayfa
1	Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu	8
2	Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	9-16
3	Faaliyetlerin mevsimsel değişimi	16
4	Bölümlere göre raporlama	17
5	Nakit ve nakit benzerleri	18
6	Finansal borçlar	19-20
7	İlişkili taraf açıklamaları	20-22
8	Ticari alacak ve borçlar	23
9	Stoklar	24
10	Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	24
11	Şerefiye	24
12	Kullanım hakkı varlıkları	25
13	Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar	26-27
14	Taahhütler	28-30
15	Sermaye, yedekler ve diğer özkaynak kalemleri	30-31
16	Genel yönetim giderleri, satış, pazarlama ve dağıtım giderleri	31-32
17	Araştırma ve geliştirme giderleri	32
18	Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler	33
19	Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler	33
20	Finansman gelirleri	33
21	Finansman giderleri	34
22	Net parasal pozisyon kazançlarına ilişkin açıklamalar	34
23	Gelir vergileri	35
24	Pay başına kazanç	35
25	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	35-40
26	Finansal araçlar (gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)	41
27	Raporlama döneminden sonraki olaylar	42

Diğer Bilgiler

EK 1	FAVÖK mutabakatı	43
EK 2	TFRS 16'nın konsolide finansal tablolar üzerinde etkisi	43

Mavi Giyim Sanayi Ticaret ve Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihi İtibarıyla Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Nisan 2025**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Ocak 2025**
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	*5*	7.198.135	6.833.075
Finansal yatırımlar		4.504	4.539
Ticari alacaklar		2.793.560	2.217.226
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*8*	*2.793.560*	*2.217.226*
Diğer alacaklar		66.507	50.091
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		*66.507*	*50.091*
Stoklar	*9*	6.223.203	5.517.696
Peşin ödenmiş giderler		579.561	509.573
İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	*7*	*192.376*	*141.382*
İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		*387.185*	*368.191*
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar		127.895	145.649
Diğer dönen varlıklar		46.430	2.382
Toplam dönen varlıklar		**17.039.795**	**15.280.231**
Duran varlıklar			
Diğer alacaklar		22.397	19.858
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		*22.397*	*19.858*
Maddi duran varlıklar		2.550.153	2.430.677
Kullanım hakkı varlıkları	*12*	2.084.651	1.832.822
Maddi olmayan duran varlıklar		1.597.208	1.533.483
Diğer maddi olmayan duran varlıklar		*599.608*	*534.446*
Şerefiye	*11*	*997.600*	*999.037*
Ertelenmiş vergi varlığı		143.630	39.507
Toplam duran varlıklar		**6.398.039**	**5.856.347**
TOPLAM VARLIKLAR		**23.437.834**	**21.136.578**

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Mavi Giyim Sanayi Ticaret ve Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihi İtibarıyla Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Nisan 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Ocak 2025
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	*6*	349.591	185.529
Kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar	*6*	1.028.322	797.155
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden borçlar	*7*	*4.247*	*4.034*
İlişkili olmayan taraflara kiralama işlemlerinden borçlar		*1.024.075*	*793.121*
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	*6*	246.335	225.217
Uzun vadeli ihraç edilmiş borçlanma araçlarının kısa vadeli kısımları	*6*	535.079	578.956
Ticari borçlar		6.287.660	5.204.236
İlişkili taraflara ticari borçlar	*7-8*	*930.260*	*790.787*
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*8*	*5.357.400*	*4.413.449*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		575.102	781.149
Diğer borçlar		128.292	254.040
İlişkili taraflara diğer borçlar	*7*	*1.046*	*962*
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*127.246*	*253.078*
Ertelenmiş gelirler		229.215	234.247
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler		*220.723*	*217.582*
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler dışında kalanlar		*8.492*	*16.665*
Kısa vadeli karşılıklar		374.266	318.168
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*13*	*58.613*	*40.580*
Diğer kısa vadeli karşılıklar	*13*	*315.653*	*277.588*
Dönem karı vergi yükümlülüğü		475.440	179.663
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		131.030	127.762
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**10.360.332**	**8.886.122**
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	*6*	198	1.752
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar	*6*	827.837	778.072
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden borçlar	*7*	*7.617*	*8.249*
İlişkili olmayan taraflara kiralama işlemlerinden borçlar		*820.220*	*769.823*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		--	42.498
Uzun vadeli karşılıklar		153.599	163.249
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*13*	*153.599*	*163.249*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		26.871	18.693
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**1.008.505**	**1.004.264**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		**11.368.837**	**9.890.386**

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Mavi Giyim Sanayi Ticaret ve Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihi İtibarıyla Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Nisan 2025**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Ocak 2025**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**11.871.193**	**11.023.573**
Ödenmiş sermaye	*15*	397.256	397.256
Sermaye düzeltme farkları	*15*	1.278.893	1.278.893
Pay bazlı ödemeler fonu		29.860	27.116
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		(59.275)	(58.636)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(59.275)*	*(58.636)*
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılabilecek birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		84.319	76.263
Yabancı para çevirim farkları		*84.883*	*76.263*
Riskten korunma kazanç / (kayıpları)		*(564)*	--
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	*15*	470.379	470.379
Geçmiş yıllar karları		8.832.302	5.892.368
Net dönem karı		837.459	2.939.934
Kontrol gücü olmayan paylar		**197.804**	**222.619**
Toplam özkaynaklar		**12.068.997**	**11.246.192**
TOPLAM KAYNAKLAR		**23.437.834**	**21.136.578**

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Mavi Giyim Sanayi Ticaret ve Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Döneme Ait Özet Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Şubat 2025 – 30 Nisan 2025**	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Şubat 2024 – 30 Nisan 2024**
Kar veya zarar kısmı			
Hasılat		9.776.729	11.405.223
Satışların maliyeti (-)		(4.673.863)	(5.420.638)
Brüt kar		**5.102.866**	**5.984.585**
Genel yönetim giderleri (-)	*16*	(666.094)	(663.974)
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	*16*	(2.940.612)	(3.086.296)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	*17*	(165.817)	(127.696)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	*18*	187.375	207.718
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	*18*	(5.340)	(30.450)
Esas faaliyet karı		**1.512.378**	**2.283.887**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	*19*	979	9.281
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	*19*	(5.045)	--
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		**1.508.312**	**2.293.168**
Finansman gelirleri	*20*	442.586	529.250
Finansman giderleri (-)	*21*	(748.151)	(925.732)
Finansman giderleri, net		**(305.565)**	**(396.482)**
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)	*22*	**(93.216)**	**103.268**
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		**1.109.531**	**1.999.954**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		**(299.654)**	**(663.711)**
- Dönem vergi gideri		(395.941)	(608.103)
- Ertelenmiş vergi geliri		96.287	(55.608)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı		**809.877**	**1.336.243**
Dönem karının dağılımı		**809.877**	**1.336.243**
Kontrol gücü olmayan paylar		(27.582)	12.494
Ana ortaklık payları		837.459	1.323.749
Pay başına kazanç	*24*	**2,1081**	**3,3322**

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Mavi Giyim Sanayi Ticaret ve Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Döneme Ait Özet Konsolide
Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Şubat 2025 – 30 Nisan 2025**	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Şubat 2024 – 30 Nisan 2024**
Diğer kapsamlı gelir			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)		(852)	--
Ertelenmiş vergi geliri		213	--
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
Yabancı para çevirim farkları		8.377	(214.931)
Nakit akış riskinden korunma kazançları/(kayıpları)		(752)	(15.600)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)		188	3.900
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		**7.174**	**(226.631)**
Toplam kapsamlı gelir		**817.051**	**1.109.612**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		(27.825)	(82.326)
Ana ortaklık payları		844.876	1.191.938

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Döneme Ait Özkaynak Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar				
	Ödenmiş Sermaye	**Sermaye Düzeltme Farkları**	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**	**Pay Bazlı Ödemeler Fonu**	**Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)**	**Yabancı Para Çevirim Farkları**	**Riskten Korunma Kazanç/ (Kayıpları)**	**Geçmiş Yıl Karları/ (Zararları)**	**Net Dönem Karı / (Zararı)**	**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar**	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar**	**Özkaynaklar**
1 Şubat 2024 bakiyeleri	**198.628**	**1.194.998**	**267.626**	**16.306**	**(39.111)**	**528.172**	**3.165**	**4.768.306**	**2.736.267**	**9.674.357**	**553.605**	**10.227.962**
Transferler	198.628	83.895	--	--	--	--	--	2.453.744	(2.736.267)	--	--	--
Pay bazlı işlemler nedeniyle meydana gelen artış/(azalış)	--	--	--	1.988	--	--	--	--	--	1.988	4.807	6.795
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	--	(120.111)	(11.700)	--	1.323.749	1.191.938	(82.326)	1.109.612
30 Nisan 2024 bakiyeleri	**397.256**	**1.278.893**	**267.626**	**18.294**	**(39.111)**	**408.061**	**(8.535)**	**7.222.050**	**1.323.749**	**10.868.283**	**476.086**	**11.344.369**
1 Şubat 2025 bakiyeleri	**397.256**	**1.278.893**	**470.379**	**27.116**	**(58.636)**	**76.263**	**--**	**5.892.368**	**2.939.934**	**11.023.573**	**222.619**	**11.246.192**
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	2.939.934	(2.939.934)	--	--	--
Pay bazlı işlemler nedeniyle meydana gelen artış/(azalış)	--	--	--	2.744	--	--	--	--	--	2.744	3.010	5.754
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	(639)	8.620	(564)	--	837.459	844.876	(27.825)	817.051
30 Nisan 2025 bakiyeleri	**397.256**	**1.278.893**	**470.379**	**29.860**	**(59.275)**	**84.883**	**(564)**	**8.832.302**	**837.459**	**11.871.193**	**197.804**	**12.068.997**

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Nisan 2025 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Döneme
Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Bin TL olarak ifade edilmiştir.)

İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	*Dipnot*	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Şubat – 30 Nisan 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Şubat – 30 Nisan 2024
Net dönem karı		**809.877**	**1.336.243**
Düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	*10,12*	666.389	622.770
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler	*20*	(435.856)	(509.823)
Faiz gideri ile ilgili düzeltmeler	*21*	748.127	924.709
İzin karşılığı ile ilgili düzeltmeler	*13*	20.436	13.793
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler	*19*	--	(8.550)
Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler	*13*	22.688	25.026
Ticari alacaklardaki değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler		3.229	(123)
Ticari borçlara ilişkin reeskont faiz gideri/(geliri) ile ilgili düzeltmeler	*18*	(139.015)	(170.086)
Pay bazlı ödemeler ile ilgili düzeltmeler		5.754	6.795
Parasal kayıp kazanç düzeltmesi		332.066	509.796
Beklenen kredi zararı ile ilgili düzeltmeler	*18*	(323)	144
Stoklar değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	*9*	108.562	79.884
Kısa ve uzun vadeli borç karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	*13*	52.967	64.384
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan (kazançlar) / kayıplar ile ilgili düzeltmeler	*19*	4.066	(731)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler		299.654	209.435
Gerçekleşmemiş yabancı para çevirim farkı		37.529	(289.269)
		2.536.150	**2.814.397**
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:			
Ticari alacaklardaki değişim		(751.807)	(1.299.633)
Stoklardaki değişim		(1.056.145)	(160.388)
Peşin ödenen giderlerdeki değişim		(107.451)	(212.228)
Diğer alacaklardaki değişim		(24.094)	(43.701)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		(44.223)	(8.066)
Çalışan hakları yükümlülüklerindeki değişim		(188.039)	(85.150)
Ticari borçlardaki değişim		1.405.148	1.366.704
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		197.723	237.483
Ertelenmiş gelirdeki değişim		12.178	15.160
Diğer borçlardaki değişim		(107.241)	321.818
Kısa ve uzun vadeli borç karşılıklarındaki değişim		(977)	(1.344)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		9.482	16.397
Faaliyetlerde kullanılan nakit akışları		**1.880.704**	**2.961.449**
Ödenen kıdem tazminatı ve izin	*13*	(23.950)	(20.363)
Vergi ödemeleri		(85.260)	226.551
A. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit		**1.771.494**	**3.167.637**
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları			
Maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	*10*	(322.690)	(171.561)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından kaynaklanan nakit girişleri	*10,19*	2.078	782
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	*10*	(105.534)	(131.999)
Katılım (kar) payı ve diğer finansal araçlardan nakit girişleri		--	11.084
Alınan faiz		483.421	429.598
B. Yatırım faaliyetlerinde elde edilen net nakit		**57.275**	**137.904**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		400.663	194.125
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(271.335)	(100.661)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(405.418)	(349.581)
Diğer finansal nakit çıkışları		(557.731)	(645.218)
Ödenen faiz		(80.330)	(178.092)
C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(914.151)**	**(1.079.427)**
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış (A+B+C)		**914.618**	**2.226.114**
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi		**(501.991)**	**(753.787)**
D. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	*5*	**6.743.220**	**7.412.763**
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D)	*5*	**7.155.847**	**8.885.090**

İlişikteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket", "Mavi Giyim") 1991 yılında kurulmuş olup faaliyet konusu denim odaklı toptan ve perakende hazır giyim satışıdır. Ürün yelpazesine örme ve pamuk gömlek, t-shirt, süveter, ceket, etek, elbise, aksesuar ve erkek, kadın ve çocuk denim altlar dahildir.

Şirket'in kayıtlı adresi: Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No:52/3 34415 Kâğıthane İstanbul/Türkiye'dir.

Dış pazarlar operasyonu 1994 yılında faaliyete geçmiştir. Mavi Giyim'in New York, Vancouver, Moskova, New Jersey, Los Angeles, Atlanta, Dallas, Toronto, Montreal, Düsseldorf, Munich, Hamburg, Leipzig, Heusenstamm, Zürih, Salzburg, Prag ve Almere'de ofisleri ve showroomları vardır.

Şirket'in hisseleri 15 Haziran 2017 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ("BIST") işlem görmektedir. 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ana ortakları, Şirket'in sermayesinin %0,22'sine sahip olan Blue International Holding B.V. ile her biri Şirket'in sermayesinde %9,062 oranında pay sahibi olan Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar ve Seyhan Akarlılar 'dır (31 Ocak 2025: Şirket'in sermayesinin %0,22'sine sahip olan Blue International Holding B.V. ile her biri Şirket'in sermayesinde %9,062 oranında pay sahibi olan Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar ve Seyhan Akarlılar 'dır). Blue International Holding B.V. Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar ve Seyhan Akarlılar tarafından kontrol edilmektedir.

Mavi Europe AG ("Mavi Avrupa"), Mavi Jeans LLC ("Mavi Rusya"), Eflatun Giyim Yatırım Ticaret Anonim Şirketi ("Eflatun Giyim"), Mavi Jeans Incorporated ("Mavi Kanada"), Mavi Jeans Incorporated ("Mavi Amerika Birleşik Devletleri ("ABD")) ve Mavi Kazakistan LLP ("Mavi Kazakistan")'nin mali tablolarını kapsamaktadır. Mavi Giyim ve bağlı ortaklıkları için bu raporda hep birlikte "Grup" ayrı ayrı "Grup Şirketleri" ibaresi kullanılacaktır. Bağlı ortaklıkların 30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla sahiplik oranları ve oy haklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklık ismi	Ana faaliyet yeri	Ana faaliyeti	Şirket'in etkin pay oranı	
			30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Mavi Avrupa	Almanya	Toptan ve perakende hazır giyim satışı	100,00	100,00
Mavi Rusya	Rusya	Toptan ve perakende hazır giyim satışı	100,00	100,00
Eflatun Giyim	Türkiye	Holding	51,00	51,00
Mavi ABD	ABD	Toptan ve perakende hazır giyim satışı	47,69	47,69
Mavi Kanada	Kanada	Toptan ve perakende hazır giyim satışı	63,25	63,25
Mavi Kazakistan[1]	Kazakistan	Perakende hazır giyim satışı	100,00	100,00

[1] Mavi Kazakistan tasfiye sürecinde olup, 31 Ekim 2015 itibarıyla herhangi bir operasyon yürütülmemektedir. Mavi Kazakistan'a ait finansal tablolar, 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla, faaliyetlerinin ve nakit akışlarının konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olması nedeniyle konsolide edilmemiştir.

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla 5.896 kişi (31 Ocak 2025: 5.872) Grup bünyesinde çalışmaktadır.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar

(a) TFRS'ye uygunluk beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 4 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

Finansal tabloların onaylanması:

Konsolide finansal tablolar Şirket Yönetim Kurulu tarafından 10 Haziran 2025 tarihinde onaylanmıştır. Bu konsolide finansal tabloları, Şirket Genel Kurulu'nun değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların ise değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

(b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere 10 Haziran 2025 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili düzenleyici kurumların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu konsolide finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

(c) Geçerli para birimi ve raporlama para birimi

Yurt dışında kurulu olan bağlı ortaklıkları haricinde, konsolidasyona dahil edilen şirketlerin fonksiyonel para birimi Türk Lirası'dır ("TL") ve muhasebe kayıtlarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre TL olarak tutmaktadır.

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Grup şirketlerinin yasal kayıtlarına dayandırılmış ve aksi belirtilmedikçe bin TL cinsinden sunulmuş olup, KGK tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na göre Grup'un durumunu layıkıyla arz edebilmek için birtakım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Diğer tüm döviz tutarları aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir. Grup şirketlerinin geçerli para birimleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Şirket	Geçerli para birimi
Mavi Giyim	TL
Mavi Avrupa	Avro
Mavi Rusya	Ruble
Mavi ABD	ABD Doları
Mavi Kanada	Kanada Doları
Eflatun Giyim	TL

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

(d) Ölçüm esasları

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen, türev finansal araçlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır. Tarihsel maliyet genellikle mal ve hizmet karşılığında verilen bedelin gerçeğe uygun değerine dayanır.

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca dipnot 2.1 (f)'de belirtilmiştir.

(e) Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen gelecek dönemlerde kayıtlara alınır.

Bu tahminler, yönetimin mevcut olaylar ve aksiyonlar çerçevesinde en iyi tahminlerine dayansa da, fiili sonuçlar yapılan tahminlerden farklı gerçekleşebilir. Karmaşık ve daha ileri derecede bir yorum gerektiren varsayım ve tahminlerin finansal tablolar üzerinde önemli etkisi bulunabilir. 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla sona eren üç aylık ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan varsayım ve önemli muhasebe tahminlerinde önceki yılda kullanılanlara göre değişiklik olmamıştır.

(f) Gerçeğe uygun değerin belirlenmesi

Grup'un çeşitli muhasebe politikaları ve açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler ölçme ve açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlarla ilgili ilave bilgiler varlık veya yükümlülüğe özgü dipnotlarda sunulmuştur.

(i) Ticari ve diğer alacaklar

Kısa vadeli ticari ve diğer alacaklar, müşteriye taahhüt edilen mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıldan az olduğu ve taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi olmadığı için orijinal fatura tutarından muhasebeleştirilmiştir. Bu gerçeğe uygun değerler ilk muhasebeleştirme sırasında ve açıklama amacıyla her raporlama dönemi sonunda belirlenir.

(ii) Vadeli işlem sözleşmeleri

Vadeli işlem sözleşmeleri ve takas işlemlerinin gerçeğe uygun değeri borsa acente verilerine göre belirlenir. Bu verilerin makullüğü, gelecekte beklenen nakit akımlarının her bir sözleşmenin şartları ve vade tarihleriyle benzer türde araçların ölçüm tarihindeki piyasa faiz oranlarına göre iskonto edilerek test edilmektedir. Gerçeğe uygun değer, aracın kredi riskini göstermekte ve hem Grup'un hem de karşı tarafın kredi riskine bağlı düzeltmeleri de içermektedir.

(iii) Diğer türev olmayan finansal yükümlülükler

Diğer türev olmayan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri, ilk muhasebeleştirme sırasında ve açıklama amacıyla her raporlama dönemi sonunda belirlenir. Gerçeğe uygun değer, gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının ölçüm tarihindeki piyasa faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmesi ile hesaplanmaktadır. Kısa vadeli türev olmayan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri defter değerlerine eşit kabul edilmiştir.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

(f) Gerçeğe uygun değerin belirlenmesi (devamı)

(iv) Maddi duran varlıklar

İşletme birleşmeleri sonucu ortaya çıkan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri satın alma gününde gönüllü bir alıcı ile gönüllü bir satıcının bilgili, ihtiyatlı ve hiçbir baskı altında kalmadan davrandığı piyasa koşullarındaki bir işlemle el değiştirmesinde ortaya çıkacak bedeldir. Tesis, ekipman ve demirbaşların gerçeğe uygun değerleri eğer mevcutsa benzer kalemlerin piyasa fiyatına ve yenileme maliyetine göre belirlenir. Amortismana tabi tutulan yenileme maliyeti fiziksel yıpranmanın yanı sıra işlevsel ve ekonomik eskime için düzeltmeleri de yansıtır.

(v) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değeri söz konusu varlıkların kullanımından ve nihai satışından elde edilmesi beklenen iskonto edilmiş nakit akışlarına göre belirlenir. Müşteri ilişkileri, şirket birleşmesinden edinilen gerçeğe uygun değerleri gelir yaklaşım yöntemine göre belirlenmektedir.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili tutarlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dahil olmak üzere, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirir.

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğundan, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Ocak 2024 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Ocak 2024 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede 30 Nisan 2025 tarihli finansal tablolar TMS 29'da belirtilen muhasebe ilkeleri kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

Düzeltmeye esas olacak katsayının hesaplanmasında, virgülden sonraki kısım 5 (beş) hane olarak (altıncı hane dikkate alınarak beşinci hane yuvarlanarak) dikkate alınacaktır. Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30 Nisan 2025	3.043,23	1	236%
31 Ocak 2025	2.819,65	1,07929	269%
30 Nisan 2024	2.207,50	1,37859	315%

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihi itibarıyla cari satın alma gücü cinsinden ifade edilenler dışındaki tüm kalemler ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenir. Geçmiş yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden endekslenmemektedirler. Parasal kalemler nakit ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

- Duran varlıklar, iştirakler ve benzeri varlıklar, piyasa değerlerini aşmamak kaydıyla, tarihi maliyetleri üzerinden endekslenir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmiştir. Özkaynaklar içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Şirket'e dahil olduğu veya Şirket içerisinde oluştuğu dönemlerde genel fiyat endekslerinin uygulanması sonucu yeniden düzenlenmiştir.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

- Finansal durum tablosunda yer alan parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden etkilenen kar veya zarar tablosu kalemlerinden kar veya zarar tablosuna etkisi olanlar hariç olmak üzere, kar veya zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının ilk defa finansal tablolara yansıtıldığı dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenir.

- Net parasal pozisyonda genel enflasyondan kaynaklanan kazanç veya kayıplar, parasal olmayan varlıklar, özkaynak kalemleri ve kar veya zarar tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyondaki bu kazanç veya kayıplar kar veya zarara dahil edilir.

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin temel esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir.

Grup'un fonksiyonel para birimi Türk lirası dışında olan bağlı ortaklıkları aşağıdaki prensiplere göre 30 Nisan 2025 satın alma gücüne getirilmiştir.

30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait konsolide finansal durum tablosu 30 Nisan 2025 kapanış kuru ile Türk lirasına çevrilmiştir. 1 Şubat 2025 – 30 Nisan 2025 dönemi konsolide gelir tablosu aylık ortalama kurlardan Türk lirasına çevrilmiş ve ilgili aylardan 30 Nisan 2025 satın alma gücüne endekslenmiştir. 31 Ocak 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal durum tablosu 31 Ocak 2025 kapanış kuru ile Türk lirasına çevrilmiş ve 30 Nisan 2025 satın alma gücüne endekslenmiştir. 1 Şubat 2024 – 30 Nisan 2024 dönemi gelir tablosu aylık ortalama kurlardan Türk lirasına çevrilmiş ve ilgili aylardan 30 Nisan 2025 satın alma gücüne endekslenmiştir.

Karşılaştırmalı tutarlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili tutarlar, karşılaştırmalı finansal tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

2.2 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

(a) 2025 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 1 (Değişiklikler)	*Takas Edilebilirliğin Bulunmaması*

TMS 21 (Değişiklikler) ***Takas Edilebilirliğin Bulunmaması***

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.2 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17	*Sigorta Sözleşmeleri*
TFRS 17 (Değişiklikler)	*Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler*

TFRS 17 *Sigorta Sözleşmeleri*

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2026 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmelerinin yerini alacaktır.

TFRS 17 (Değişiklikler) *Sigorta Sözleşmeleri* ile *TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler*

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir.

Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

2.3 Önemli muhasebe politikaları

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren üç aylık ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, Grup tarafından 31 Ocak 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır.

30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar, 31 Ocak 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

TFRS 16 Kiralamalar

Kiralamalar

Grup, sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama sözleşmesi olması ya da kiralama şartlarını içermesi durumunu değerlendirir. Grup, kısa vadeli kiralamalar (12 ay veya daha az süreli kira dönemi bulunan kiralamalar) ve düşük değerli varlıkların kiralaması haricinde kiracısı olduğu tüm kira sözleşmelerine ilişkin kullanım hakkı varlığı ve ilgili kiralama yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Kiralanan varlıklardan elde edilen ekonomik faydalarının kullanıldığı zamanlama yapısını daha iyi yansıtan başka bir sistematik temelin bulunmaması durumunda bu kiralamalar için Grup, kira ödemelerini kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile faaliyet gideri olarak muhasebeleştirir. İlk muhasebeleştirmede kiralama yükümlülükleri, sözleşme başlangıç tarihinde ödenmemiş olan kira ödemelerinin kiralama oranında iskonto edilip bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Kira bedelleri asgari bir ödeme tutarı ile satış performansına dayalı kiralama sözleşmelerine ilişkin olarak kullanım hakkı varlığı ve kiralama yükümlülüğü asgari bedeller dikkate alınarak yaratılmıştır. Kira bedelleri tamamı ile performansa dayalı sözleşmelere ilişkin kullanım hakkı varlığı ya da yükümlülüğü yaratılmamıştır.

Kullanım hakkı varlıkları

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte kullanım hakkı varlıklarını ve kira yükümlülüğünü finansal tablolarına alır. Kullanım hakkı varlıkları, başlangıçta maliyet değeri üzerinden ölçülür ve sonradan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Kullanım hakkı varlıkları başlangıçta maliyet değerinden ölçülmüş ve kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Grup'un muhasebe politikalarına uygun olarak gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir. Genel olarak, Grup iskonto oranı olarak alternatif borçlanma faiz oranını kullanmıştır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra kiracı, kira yükümlülüğünün defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır ve defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır. Kiralama süresinde ve endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda bu ödemelerde bir değişiklik olması durumlarında yeniden ölçülür.

3 Faaliyetlerin mevsimsel değişimi

Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları, faaliyetlerin dönemselliğinden kaynaklanan etkileri de içermektedir. Bu nedenle, 30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık faaliyet sonuçları, tüm finansal yıl sonuçları için bir gösterge teşkil etmemektedir.

4 Bölümlere göre raporlama

	1 Şubat 2025- 30 Nisan 2025			1 Şubat 2024- 30 Nisan 2024		
	Raporlanabilir bölüm			Raporlanabilir bölüm		
	Türkiye	**Uluslararası**	**Toplam**	**Türkiye**	**Uluslararası**	**Toplam**
Bölüm hasılatı [1]	**8.865.409**	**911.320**	**9.776.729**	**10.135.987**	**1.269.236**	**11.405.223**
- Perakende	6.289.302	103.998	6.393.300	7.293.914	136.298	7.430.212
- Toptan	1.828.964	601.070	2.430.034	2.005.942	887.520	2.893.462
- E-ticaret	747.143	206.252	953.395	836.131	245.418	1.081.549
Vergi öncesi bölüm karı / (zararı)	**1.152.011**	**(42.480)**	**1.109.531**	**1.975.263**	**24.691**	**1.999.954**
	30 Nisan 2025			**31 Ocak 2025**		
	Raporlanabilir bölüm			Raporlanabilir bölüm		
	Türkiye	**Uluslararası**	**Toplam**	**Türkiye**	**Uluslararası**	**Toplam**
Toplam bölüm varlıkları	**21.199.280**	**2.238.554**	**23.437.834**	**19.129.214**	**2.007.364**	**21.136.578**
Toplam bölüm yükümlülükleri	**9.731.011**	**1.637.826**	**11.368.837**	**8.502.254**	**1.388.132**	**9.890.386**

Grup, TFRS 8'i uygulamakta olup, Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili merci tarafından düzenli olarak gözden geçirilen iç raporlara dayanarak faaliyet bölümleri belirlenmiştir. Grup, faaliyetlerini gelirlerin elde edildiği coğrafi konuma göre Türkiye ve Uluslararası olarak 2 stratejik bölüm altında takip etmektedir. Bu bölümler farklı ticaret ve pazarlama stratejileri gerektirdiği için ayrı ayrı yönetilmektedir. Uluslararası faaliyet bölümleri Grup'un Amerika, Kanada, Avrupa, Rusya ve diğer operasyonlarını içermektedir.

[1] Bölüm hasılatı, konsolide edilen bağlı ortaklıklar arasındaki eliminasyon sonrası, üçüncü taraflara yapılan satışlardan oluşmaktadır.

5 Nakit ve nakit benzerleri

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	**31 Ocak 2025**
Kasa	23.345	16.713
Bankalar	5.717.398	5.318.752
- Vadesiz mevduatlar	*273.185*	*319.297*
- Vadeli mevduatlar	*5.444.213*	*4.999.455*
Diğer nakit ve nakit benzerleri	1.415.104	1.407.757
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	**7.155.847**	**6.743.222**
Vadeli mevduat faiz tahakkuku	42.288	89.853
	7.198.135	**6.833.075**

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla diğer nakit ve nakit benzerleri üç aydan kısa vadeli kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla Grup'a ait vadeli mevduatların, vade tarihlerinin ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

	Vade	**Faiz oranı**	**30 Nisan 2025**
TL	2 - 26 Mayıs 2025	47,50% - 49%	4.224.920
USD	5 Mayıs - 20 Ağustos 2025	3,25% - 4,25%	1.170.583
EUR	5 Mayıs 2025	1,75%	48.710
			5.444.213

	Vade	**Faiz oranı**	**31 Ocak 2025**
TL	3 Şubat - 10 Mart 2025	45,50% - 49,75%	4.999.455
			4.999.455

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri bakiyeleri üzerinde herhangi bir blokaj veya kısıtlama bulunmamaktadır. Grup'un kur riski ve duyarlılık analizleri dipnot 25'te açıklanmıştır.

6 Finansal borçlar

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Kısa vadeli yükümlülükler		
Teminatsız banka kredileri	349.591	185.529
Teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	246.335	225.217
İhraç edilmiş borçlanma araçları	535.079	578.956
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.028.322	797.155
	2.159.327	**1.786.857**
Uzun vadeli yükümlülükler		
Teminatsız banka kredileri	198	1.752
Kiralama işlemlerinden borçlar	827.837	778.072
	828.035	**779.824**

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un toplam banka kredileri ve kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Banka kredileri	596.124	412.498
İhraç edilmiş borçlanma araçları	535.079	578.956
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.856.159	1.575.227
	2.987.362	**2.566.681**

Kredi sözleşmelerinin orijinal vadelerine göre banka kredileri geri ödemeleri, 30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Bir yıl içinde ödenecekler	1.131.005	989.702
İkinci yılda ödenecekler	198	1.752
	1.131.203	**991.454**

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla, açık olan banka kredilerine ilişkin vade ve şartlar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025				
	Para birimi	Nominal faiz oranı%	Vade	Nominal değer	Defter değeri
Teminatsız Banka Kredisi	Rus Rublesi	25,00%-26,00%	2025-2026	242.555	246.335
Teminatsız Banka Kredisi	Kanada Doları	5,20%-7,30%	2025-2026	195.013	195.024
Teminatsız Banka Kredisi	Amerikan Doları	6,80%-6,85%	2026	154.730	154.765
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	TL	47,00%	2025	500.000	535.079
				1.092.298	**1.131.203**

6 Finansal borçlar (devamı)

	31 Ocak 2025				
	Para birimi	Nominal faiz oranı%	Vade	Nominal değer	Defter değeri
Teminatsız Banka Kredisi	Rus Rublesi	%25,50-%26,00	2025-2026	220.705	225.217
Teminatsız Banka Kredisi	Kanada Doları	%5,70-%7,30	2025-2026	187.281	187.281
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	TL	%47,00	2025	539.645	578.956
				947.631	**991.454**

Grup'un yabancı para ve faiz oranı riski ve ilgili duyarlılık analizleri dipnot 25'te belirtilmiştir.

Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmaların kısa vadeli kısımları	**30 Nisan 2025**	**31 Ocak 2025**
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.310.498	1.015.634
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(282.176)	(218.479)
	1.028.322	**797.155**
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalar		
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.303.369	1.190.923
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(475.532)	(412.851)
	827.837	**778.072**
Toplam kiralama işlemlerinden borçlanmalar	**1.856.159**	**1.575.227**

7 İlişkili taraf açıklamaları

Ara dönem özet konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır.

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla, Akarlılar Ailesi mensupları (Fatma Elif Akarlılar, Hayriye Fethiye Akarlılar ve Seyhan Akarlılar) Grup'u kontrol eden ortaklar olup, %27,19 oranında doğrudan ve Blue International Holding B.V. vasıtasıyla %0,22 oranında dolaylı olmak üzere Grup'un %27,41'ine sahiptir.

(a) İlişkili taraf bakiyeleri

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin ilişkili taraflara verilen avanslar bakiyesi aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	**31 Ocak 2025**
İlişkili taraflara verilen avanslar		
Erak Giyim Sanayi Tic. A.Ş. ("Erak")[1]	192.376	141.382
	192.376	**141.382**

[1] Erak'a verilen avanslar kumaş alımlarıyla ilgili olup peşin ödenmiş giderler hesabı altında takip edilmektedir.

7 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

(a) İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin ilişkili taraflara ticari borçlar bakiyesi aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
İlişkili taraflara ticari borçlar		
Erak [1]	837.178	598.917
Akay Lelmalabis Elgazhizah LLC ("Akay") [2]	93.082	191.870
	930.260	**790.787**

[1] Şirket ana ortaklarının ailesi tarafından kontrol edilen Erak'a olan borçlar stok alımından kaynaklanmaktadır. Borçlar teminatsız ve faizsizdir. Erak ile 90 gün vade ile çalışılmaktadır.

[2] Erak'ın Mısır'da mukim iştiraki olan Akay'a borçlar, stok alımından kaynaklanmaktadır. Borçlar teminatsız ve faizsizdir. Akay ile 90 gün vade ile çalışılmaktadır.

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
İlişkili taraflara diğer borçlar		
Eflatun Giyim sermayedarları	1.046	962
	1.046	**962**

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kiralama işlemlerinden borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar		
Sylvia House Inc.	4.247	4.034
	4.247	**4.034**

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar		
Sylvia House Inc.	7.617	8.249
	7.617	**8.249**

7 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

(b) İlişkili taraf işlemleri

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık dönemlere ilişkin ilişkili taraflardan yapılan ürün alımları aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat-30 Nisan 2025	1 Şubat-30 Nisan 2024
İlişkili taraflardan ürün alımları		
Erak	1.462.073	1.881.956
Akay	139.492	132.715
	1.601.565	**2.014.671**

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık dönemlere ilişkin ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat-30 Nisan 2025	1 Şubat-30 Nisan 2024
İlişkili taraflardan alınan hizmetleri		
Erak[(1)]	3.323	5.016
Sylvia House Inc.[(2)]	1.461	1.754
	4.784	**6.770**

(1) Grup, Erak'tan Çerkezköy ve Bayrampaşa fabrika mağazalarını kiralamıştır.
(2) Mavi Kanada Vancouver'daki Yaletown mağazasını Sylvia House Inc.'den kiralamıştır.

(c) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Grup'un üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Kıdemli Direktörler olarak belirlenmiştir. 30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait, Grup üst düzey yöneticilerine sağlanan kısa vadeli (ücretlendirme ve diğer yan haklar, huzur hakkı ikramiye, izin, kıdem tazminatı, prim ve benzeri faydalar) ve uzun vadeli faydaların toplamı 233.492 TL (30 Nisan 2024: 266.231 TL) tutarındadır.

8 Ticari alacak ve borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.793.560	2.217.226
	2.793.560	**2.217.226**

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Alıcılar	2.334.672	1.895.643
Vadeli çekler	155.154	89.732
Ciro edilen çekler	69.460	69.837
Alacak senetleri	340.675	263.458
Beklenen kredi zararları (-)	(2.987)	(2.715)
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(103.414)	(98.729)
	2.793.560	**2.217.226**

Şüpheli alacak karşılığı geçmişteki tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarına ilişkin kur riskine ilişkin detaylar Dipnot 25'te açıklanmıştır.

Kısa vadeli ticari borçlar

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	5.357.400	4.413.449
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 7)	930.260	790.787
	6.287.660	**5.204.236**

Ticari borçlar başlıca, ticari alımlardan ve devam eden harcamalardan kaynaklanan ödenmemiş tutarları kapsamaktadır. Grup'un kısa vadeli ticari borçlarına ilişkin kur riski Dipnot 25'te açıklanmıştır. 30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Ticari borçlar[(1)]	5.228.220	4.285.810
Gider tahakkukları	129.180	127.639
	5.357.400	**4.413.449**

[(1)] Ticari borçların 1.412.631 TL'si (31 Ocak 2025: 1.089.572 TL) tedarikçi finansmanı borçlarından oluşmaktadır. Tedarikçi finansmanı kapsamında, yurt içi tedarikçiler, Şirket'ten olan alacaklarını yine Şirket'in temlik teyidi ile çalıştığı finans kuruluşlarına devretmektedir. 30 Nisan 2025 itibarıyla ithalat faktöring bakiyesi bulunmamaktadır (31 Ocak 2025: 234.497 TL). Şirket, yurt dışından yaptığı mal alımları için ithalat faktöringi yapmaktadır. İthalat faktöringi kapsamında, yurt dışı tedarikçiler, Şirket'ten olan alacaklarını yine Şirket'in temlik teyidi ile çalıştığı finans kuruluşlarına devretmektedir.

9 Stoklar

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Ticari mallar	6.158.931	5.334.928
Konsinye mallar	344.641	350.146
Yoldaki mallar	28.827	30.595
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(309.196)	(197.973)
	6.223.203	**5.517.696**

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde herhangi bir ipotek/rehin yoktur (31 Ocak 2025: Yoktur). 30 Nisan 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki değer düşüklüğü karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	30 Nisan 2024
Açılış bakiyesi	**197.973**	**227.794**
Dönem içinde ayrılan karşılık	108.562	79.884
Yabancı para çevirim farkları	2.661	(95.816)
Kapanış bakiyesi	**309.196**	**211.862**

30 Nisan 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, Grup'un stok değer düşüklüğü politikalarına göre hareket görmeyen stoklar ve net gerçekleşebilir değer değerlemelerine göre stoklarla ilgili toplamda 108.562 TL (30 Nisan 2024: 79.884 TL) tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Stoklar üzerindeki değer düşüklüğü karşılığı satılan malın maliyetinde giderleşmiştir.

10 Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar

30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemi içinde alınan maddi ve maddi olmayan duran varlıkların tutarı 428.224 TL'dir (30 Nisan 2024: 303.560 TL). 30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemi içinde satılan maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net defter değeri 6.144 TL'dir (30 Nisan 2024: 787 TL).

30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemi içinde ayrılan amortisman ve itfa gideri 237.977 TL'dir (30 Nisan 2024: 207.578 TL). 30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemi içinde ayrılan amortisman giderinin 265 TL tutarındaki kısmı tasarım teşviği kapsamında aktifleştirilmiştir (30 Nisan 2024: 37 TL).

11 Şerefiye

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla şerefiyenin ilişkilendirildiği her biri ayrı ayrı nakit yaratan birimlerin kırılımı aşağıdaki gibidir. Her bir nakit yaratan birime dağıtılan toplam şerefiye tutarının defter değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Mavi Amerika	880.031	884.409
Mavi Kanada	83.337	80.396
Diğer	34.232	34.232
	997.600	**999.037**

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla şerefiye bakiyesindeki azalış, enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle geçmiş yıllar şerefiye tutarındaki artışın kur artışından yüksek olmasından kaynaklanmaktadır. Şerefiye, esas olarak, Mavi Amerika ve Mavi Kanada'nın Grup'un mevcut işine entegrasyonundan elde edilmesi beklenen sinerjilere atfedilebilir.

12 Kullanım hakkı varlıkları

30 Nisan 2025 ve 2024 itibarıyla kullanım hakkı varlığı hareket tablosu aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

Maliyet Değeri	Bina	Mağaza	Araç	Depo	Toplam
1 Şubat 2025 bakiyesi	**1.006.403**	**8.959.123**	**298.023**	**179.217**	**10.442.766**
Girişler	1.852	60.157	7.791	--	**69.800**
Modifikasyon	183.422	445.632	--	--	**629.054**
Çıkışlar	(52.271)	(122.855)	(1.768)	(4.041)	**(180.935)**
Yabancı para çevirim farkları	8.113	42.101	1.896	970	**53.080**
30 Nisan 2025 bakiyesi	**1.147.519**	**9.384.158**	**305.942**	**176.146**	**11.013.765**

Birikmiş İtfa Payları	Bina	Mağaza	Araç	Depo	Toplam
1 Şubat 2025 bakiyesi	**585.681**	**7.796.847**	**127.038**	**100.378**	**8.609.944**
Dönem gideri	30.838	363.178	21.024	13.372	**428.412**
Çıkışlar	(52.271)	(94.573)	(937)	(4.041)	**(151.822)**
Yabancı para çevirim farkları	10.706	29.469	1.308	1.097	**42.580**
30 Nisan 2025 bakiyesi	**574.954**	**8.094.921**	**148.433**	**110.806**	**8.929.114**

30 Nisan 2025 net defter değeri	**572.565**	**1.289.237**	**157.509**	**65.340**	**2.084.651**

Maliyet Değeri	Bina	Mağaza	Araç	Depo	Toplam
1 Şubat 2024 bakiyesi	**894.184**	**7.972.494**	**272.260**	**236.084**	**9.375.022**
Girişler	31.819	36.833	5.793	--	**74.445**
Modifikasyon	63.987	333.520	12.566	--	**410.073**
Çıkışlar	(6.150)	(972)	(1.346)	(21.513)	**(29.981)**
Yabancı para çevirim farkları	(13.739)	(25.940)	(1.524)	(9.999)	**(51.202)**
30 Nisan 2024 bakiyesi	**970.101**	**8.315.935**	**287.749**	**204.572**	**9.778.357**

Birikmiş İtfa Payları	Bina	Mağaza	Araç	Depo	Toplam
1 Şubat 2024 bakiyesi	**590.967**	**6.564.017**	**63.372**	**79.030**	**7.297.386**
Dönem gideri	31.883	347.600	20.671	15.038	**415.192**
Çıkışlar	(6.150)	(943)	(1.347)	(21.513)	**(29.953)**
Yabancı para çevirim farkları	(13.302)	(9.915)	(1.008)	(3.435)	**(27.660)**
30 Nisan 2024 bakiyesi	**603.398**	**6.900.759**	**81.688**	**69.120**	**7.654.965**

30 Nisan 2024 net defter değeri	**366.703**	**1.415.176**	**206.061**	**135.452**	**2.123.392**

30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait amortisman giderlerinin 25.246 TL'si genel yönetim giderlerine (30 Nisan 2024: 30.871 TL), 400.588 TL'si satış ve pazarlama giderlerine (30 Nisan 2024: 381.214 TL), 2.578 TL'si araştırma ve geliştirme giderlerine (30 Nisan 2024: 3.107 TL) dahil edilmiştir.

13 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

Kısa vadeli karşılıklar

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	58.613	40.580
Diğer kısa vadeli karşılıklar	315.653	277.588
	374.266	**318.168**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar izin karşılıklarından oluşmaktadır.

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla izin karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Şubat bakiyesi	**40.580**	**52.497**
Cari yıl karşılığı	20.436	13.793
Yabancı para çevirim farkları	2.548	1.267
Ödemeler	(1.088)	(1.777)
Enflasyon düzeltme etkisi	(3.863)	(5.993)
30 Nisan bakiyesi	**58.613**	**59.787**

İzin karşılığı

Çalışanların geçmiş hizmetleri sonucunda hak ettikleri izin ücretleri için kayıtlara alınan yükümlülük iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden ölçülmektedir. Grup'un, çalışanın verdiği geçmiş hizmetin bir sonucu olarak bu miktarı ödemekle veya bu yükümlülüğü yerine getirmekle yükümlü olduğu ve güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumda beklenen tutar üzerinden kısa vadeli yükümlülük olarak kaydedilir.

Grup, çalışanlarının işlerine son verilmesi durumunda hak edilen fakat kullanılmayan izin gün sayısıyla iş sözleşmesinin sonlandırıldığı tarihteki günlük brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamının çarpılmasıyla bulunan bir tutar kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu kapsamda, Grup çalışanlara sağlanan kısa vadeli bir fayda yükümlülüğü olarak izin karşılığı kayıtlarına almaktadır. İzin karşılığı, iskonto edilmeksizin ölçülür ve ilgili hizmet yerine getirildikçe kar veya zararda giderleştirilir.

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla, diğer kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Satıştan iade karşılıkları	264.419	228.978
Dava karşılıkları [(1)]	26.238	22.550
Diğer karşılıklar	24.996	26.060
	315.653	**277.588**

[(1)] Dava karşılıkları başlıca işçi davalarından oluşmaktadır.

13 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar (devamı)

Kısa vadeli karşılıklar (devamı)

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemler itibarıyla karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Dava karşılıkları [1]	Satıştan iade karşılıkları	Diğer karşılıklar	Toplam
1 Şubat 2025 bakiyesi	**22.550**	**228.978**	**26.060**	**277.588**
Cari yıl karşılığı	7.100	53.312	7.434	67.846
Yabancı para çevirim farkları	--	3.264	667	3.931
Kullanılan karşılıklar	(977)	--	--	(977)
İptal edilen karşılıklar	(553)	(5.161)	(9.165)	(14.879)
Enflasyon düzeltme etkisi	(1.882)	(15.974)	--	(17.856)
30 Nisan 2025 bakiyesi	**26.238**	**264.419**	**24.996**	**315.653**
1 Şubat 2024 bakiyesi	**18.002**	**204.069**	**23.421**	**245.492**
Cari yıl karşılığı	3.338	64.573	3.099	71.010
Yabancı para çevirim farkları	--	3.952	415	4.367
Kullanılan karşılıklar	(1.343)	--	--	(1.343)
İptal edilen karşılıklar	(363)	--	(6.263)	(6.626)
Enflasyon düzeltme etkisi	(1.896)	(23.752)	(2.243)	(27.891)
30 Nisan 2024 bakiyesi	**17.738**	**248.842**	**18.429**	**285.009**

[1] Dava karşılıkları başlıca işçi davalarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	31 Ocak 2025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	153.599	163.249
	153.599	**163.249**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır.

30 Nisan 2025 ve 30 Nisan 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat – 30 Nisan 2025	1 Şubat – 30 Nisan 2024
1 Şubat itibarıyla	**163.249**	**155.625**
Faiz maliyeti	8.744	3.480
Hizmet maliyeti	13.944	21.546
Ödenen kıdem tazminatları	(22.862)	(18.586)
Yabancı para çevirim farkları	1.728	181
Aktüeryal fark	852	--
Enflasyon düzeltme etkisi	(12.056)	(16.893)
Dönem sonu itibarıyla	**153.599**	**145.353**

14 Taahhütler

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un teminat, rehin ve ipotek pozisyonuna ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025				
	TL Karşılığı	**TL**	**Avro**	**Ruble**	**ABD Doları**
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler in toplam tutarı	**378.743**	**313.032**	**800**	**12.955**	**644**
Teminat	378.743	313.032	800	12.955	644
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**6.148**	**--**	**--**	**--**	**160**
Teminat	6.148	--	--	--	160
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
Toplam TRİ	**384.891**	**313.032**	**800**	**12.955**	**804**

14 Taahhütler (devamı)

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler (devamı)

	31 Ocak 2025				
	TL Karşılığı	**TL**	**Avro**	**Ruble**	**ABD Doları**
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler in toplam tutarı	**381.650**	**310.858**	**1.079**	**13.098**	**580**
Teminat	381.650	310.858	1.079	13.098	580
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**11.969**	**--**	**53**	**--**	**255**
Teminat	11.969	--	53	--	255
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--
Teminat	--	--	--	--	--
Rehin	--	--	--	--	--
İpotek	--	--	--	--	--
Toplam TRİ	**393.619**	**310.858**	**1.132**	**13.098**	**835**

14 Taahhütler (devamı)

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler (devamı)

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Ocak 2025: %0).

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla Grup'un 9.304.354 TL tutarında envanter alım taahhüdü bulunmaktadır (31 Ocak 2025: 9.187.781 TL).

(b) Alınan teminatlar

Grup, 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla toptan çalışılan müşterilerinden teminat niteliğinde toplamda 627.780 TL (31 Ocak 2025: 755.641 TL) tutarında garanti mektubu almıştır.

15 Sermaye, yedekler ve diğer özsermaye kalemleri

Ödenmiş sermaye

30 Nisan 2025 ve 31 Ocak 2025 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	%	30 Nisan 2025	%	31 Ocak 2025
Akarlılar Ailesi	27,19	108.000	27,19	108.000
Blue International	0,22	866	0,22	866
Halka açık kısım	72,60	288.390	72,60	288.390
Nominal sermaye	**100**	**397.256**	**100**	**397.256**
Enflasyon düzeltmesi		1.278.893		1.278.893
Düzeltilmiş sermaye		**1.676.149**		**1.676.149**

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değere sahip (31 Ocak 2025: 1 TL) olan 397.256.000 adet (31 Ocak 2025: 397.256.000 adet) paydan meydana gelmiştir.

Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı "Geçmiş Yıl Karları" hesabında bulunan tutarlardan karşılanmak suretiyle 397.256 TL'den,794.512 TL'ye artırılmasına ilişkin işlemler kapsamında, 14 Ocak 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile süreçler başlatılmış olup, artırıma ilişkin başvuru Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 21 Nisan 2025'te onaylanmıştır. Şirketimiz esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ncı maddesinin tadili İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 14 Mayıs 2025 tarihinde tescil edilerek, 15 Mayıs 2025 tarihli ve 11332 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan olmuştur.

15 Sermaye, yedekler ve diğer özsermaye kalemleri (devamı)

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin yüzde 20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının yüzde 5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, kar dağıtımı yapıldığı durumlarda Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kâr payı dağıtımlarının 1/10'u oranında, yasal kayıtlara göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda ise Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/11'i oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin yüzde 50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un yasal yedekler toplamı 470.379 TL'dir (31 Ocak 2025: 470.379 TL).

Finansal riskten korunma yedeği

Finansal riskten korunma yedeği, nakit akış riskinden korunma amaçlı araçların sonradan muhasebeleştirilmesine kadar gerçeğe uygun değerindeki birikmiş net değişimin etkin kısmından oluşmaktadır.

16 Genel yönetim giderleri, satış, pazarlama ve dağıtım giderleri

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat – 30 Nisan 2025	**1 Şubat– 30 Nisan 2024**
Personel giderleri	433.676	415.525
Amortisman ve itfa payı giderleri	69.446	80.395
Ofis malzemeleri giderleri	34.455	29.691
Danışmanlık giderleri	31.899	60.043
Genel ofis giderleri	15.361	14.388
Seyahat giderleri	6.294	7.450
Kira giderleri[(1)]	2.327	3.510
Diğer	72.636	52.972
	666.094	**663.974**

16 Genel yönetim giderleri, satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (devamı)

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait satış, pazarlama ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat – 30 Nisan 2025	**1 Şubat– 30 Nisan 2024**
Personel giderleri	1.094.209	1.156.670
Amortisman ve itfa payı giderleri	529.290	494.668
Kira giderleri[1]	417.084	513.391
Dışarıdan sağlanan depolama giderleri	211.444	199.974
Nakliye giderleri	201.831	208.688
Reklam giderleri	128.843	121.006
Danışmanlık giderleri	62.827	71.134
Poşet giderleri	22.236	27.524
Seyahat giderleri	19.396	20.527
Diğer	253.452	272.714
	2.940.612	**3.086.296**

[1] Ciro üzerinden hesaplanan kira ödemelerini, ortak alan giderlerini ve enerji, yakıt, su giderlerini kapsamaktadır.

17 Araştırma ve geliştirme giderleri

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait araştırma ve geliştirme giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	**1 Şubat– 30 Nisan 2024**
Personel giderleri	94.614	75.821
Amortisman ve itfa payı giderleri	67.653	47.707
Seyahat giderleri	2.543	2.601
Diğer	1.007	1.567
	165.817	**127.696**

18 Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Ticari borçlara ilişkin reeskont faiz geliri,net	139.015	170.086
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri, net	22.294	23.247
Maaş protokolü geliri	5.296	7.257
Vade farkı geliri	2.756	--
Beklenen kredi zararı, iptali	646	110
Yatırım destek geliri	--	856
Diğer	17.368	6.162
	187.375	**207.718**

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gideri, net	549	21.735
Beklenen kredi zararları	323	254
Diğer	4.468	8.461
	5.340	**30.450**

19 Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait, yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Sabit kıymet satış karı	979	731
Kur korumalı mevduat geliri	--	8.550
	979	**9.281**

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Sabit kıymet satış zararı	5.045	--
	5.045	--

20 Finansman gelirleri

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Vadeli mevduat faiz gelirleri	435.856	509.823
Kur farkı gelirleri	6.730	19.427
	442.586	**529.250**

21 Finansman giderleri

30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemlere ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat– 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Mal alımlarına ilişkin iskonto faizi	376.177	481.861
Kredi kartı komisyon giderleri	165.937	159.937
Kira yükümlülükleri faiz gideri	111.734	103.065
Finansal borçlarla ilgili faiz gideri	78.662	176.426
İthalat finansman giderleri	12.577	--
Kur farkı gideri	24	1.023
Diğer	3.040	3.420
	748.151	**925.732**

22 Net Parasal Pozisyon Kazançlarına İlişkin Açıklamalar

Şirket'in 30 Nisan 2025 ve 30 Nisan 2024 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Şubat – 30 Nisan 2025	1 Şubat– 30 Nisan 2024
Finansal Durum Tablosu Kalemleri		
Stoklar	125.363	(18.040)
Peşin ödenmiş giderler	(388)	(5.163)
Sabit kıymetler	26.941	92.182
Kullanım hakkı varlıkları	(31.446)	(11.577)
Bağlı ortaklıklar	9.019	17.030
Ertelenmiş vergi varlığı	(30.117)	(23.032)
Ödenmiş sermaye	(31.504)	(30.842)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	4.323	5.658
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(13.623)	(3.070)
Geçmiş yıllar karları veya zararları	(557.636)	(538.477)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri		
Hasılat	(362.071)	(462.829)
Satışların maliyeti (-)	399.097	651.746
Genel yönetim giderleri (-)	34.338	44.367
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	243.635	285.287
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	31.350	27.639
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(20.871)	(21.943)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	17.712	19.277
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(42)	(317)
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	109	--
Finansman gelirleri	(16.176)	(22.588)
Finansman giderleri (-)	26.731	38.213
Ertelenmiş vergi geliri	52.040	59.747
Net Parasal Pozisyon Kazançları	**(93.216)**	**103.268**

23 Gelir vergileri

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %25'tir (30 Nisan 2024: %25). Grup'un, 30 Nisan 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ilişkin efektif vergi oranı %27'dir (30 Nisan 2024: %33,2).

24 Pay başına kazanç

Pay başına kazanç miktarı, ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem karının şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. 30 Nisan 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemler itibarıyla pay başına kar hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	**30 Nisan 2024**
Ana ortaklık paylarına atfedilen net dönem karı	837.459	1.323.749
Ağırlıklı ortalama adi hisse miktarı	397.256	397.256
Adi/seyreltilmiş pay başına kazanç (tam TL)	**2,1081**	**3,3322**

25 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören finansal araçların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Grup'un gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriyi optimize etmeyi amaçlamaktadır.

Kur riski

Grup şirketleri, TL'den farklı olan geçerli bir para biriminden yaptığı satışlar, satın almalar ve borçlar nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Bu işlemlerde kullanılan başlıca para birimleri Avro, ABD Doları, Kanada Doları ve Ruble'dir. Grup kurdaki dalgalanmalara karşı vadeli döviz alım işlemleri gibi türev finansal araçlar kullanarak kur riskinden korunmaktadır.

25 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Kur riski (devamı)

Alınan kredilerin faizleri, kredinin alındığı kur üzerindendir. Alınan krediler başlıca TL olmak üzere, genellikle grubun operasyonları sonucunda yaratılan nakit akışlar ile eşleşen kurlardan olmaktadır. Bu durum türev işlemlere gerek duymadan ekonomik olarak finansal riskten korunma sağlamaktadır.

Faiz oranı riski

Grup değişken faizli kredi kullanmadığı için, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruz değildir.

Sermaye Yönetimi

Grup'un politikası, yatırımcı, kredi veren ve piyasa güveni açısından güçlü sermaye yapısı sağlamak ve işletmenin gelecekteki büyümesini desteklemek ve sermaye maliyetini düşürmek için en uygun sermaye yapısını sağlamaktır.

Kur riski

Yabancı para kurları raporlama dönemleri itibarıyla ortalama aşağıdaki gibidir:

	30 Nisan 2025	**31 Ocak 2025**
TL / Avro	43,6858	37,1844
TL / ABD Doları	38,3672	35,7210
TL / Ruble	0,4665	0,3619
TL / Kanada Doları	27,6852	24,7461

Yabancı para kurları raporlama dönemleri itibarıyla ortalama aşağıdaki gibidir:

	1 Şubat – 30 Nisan 2025	**1 Şubat – 30 Nisan 2024**
TL / Avro	40,0867	34,1729
TL / ABD Doları	37,0478	31,6315
TL / Ruble	0,4238	0,3416
TL / Kanada Doları	26,0334	23,3029

25 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Kur riski (devamı)

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	TL Karşılığı	Dolar	Avro	Diğer yabancı para TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	26.244	692	--	(306)
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa banka hesapları dahil)	1.229.857	30.600	1.238	1.737
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	101.937	2.657	--	--
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	**1.358.038**	**33.949**	**1.238**	**1.431**
5. Ticari alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal finansal varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--
8. Duran varlıklar (5+6+7)	--	--	--	--
9. Toplam varlıklar (4+8)	**1.358.038**	**33.949**	**1.238**	**1.431**
10. Ticari borçlar	126.823	2.078	1.071	307
11. Finansal yükümlülükler	43.412	638	433	--
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	(23)	1.005
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**170.235**	**2.716**	**1.481**	**1.312**
14. Ticari borçlar	--	--	--	--
15. Finansal yükümlülükler	2.916	--	67	--
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	**2.916**	**--**	**67**	**--**
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	**173.151**	**2.716**	**1.548**	**1.312**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	--	--	--	--
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	--	--	--	--
20. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	**1.184.887**	**31.233**	**(310)**	**119**
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+ 5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**1.082.950**	**28.576**	**(310)**	**119**

30 Nisan 2025 itibarıyla Mavi Türkiye'nin konsolidasyona tabi olan iştiraklerinden toplam 77.610 TL tutarında; 357 bin Kanada Doları, 490 bin ABD Doları 159.977 bin Ruble ticari alacağı ve 404 bin Avro ticari borcu bulunmaktadır. Elimine edilen tutarlar dikkate alındığında Grup'un parasal kalemler net yabancı para varlık pozisyonu 1.082.950 TL tutarındadır.

25 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Kur riski (devamı)

31 Ocak 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	TL Karşılığı	Dolar	Avro	Diğer yabancı para TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	38.275	977	--	3.384
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa banka hesapları dahil)	20.145	393	99	2.419
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	132.311	3.704	--	--
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	**190.731**	**5.074**	**99**	**5.803**
5. Ticari alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal finansal varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--
8. Duran varlıklar (5+6+7)	--	--	--	--
9. Toplam varlıklar (4+8)	**190.731**	**5.074**	**99**	**5.803**
10. Ticari borçlar	106.576	1.812	1.107	674
11. Finansal yükümlülükler	7.534	--	203	--
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	(25)	923
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**114.110**	**1.812**	**1.285**	**1.597**
14. Ticari borçlar	--	--	--	--
15. Finansal yükümlülükler	1.835	--	49	--
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	**1.835**	**--**	**49**	**--**
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	**115.945**	**1.812**	**1.334**	**1.597**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	--	--	--	--
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	--	--	--	--
20. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	**74.786**	**3.262**	**(1.235)**	**4.206**
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+ 5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(57.525)**	**(442)**	**(1.235)**	**4.206**

31 Ocak 2025 itibarıyla Mavi Türkiye'nin konsolidasyona tabi olan iştiraklerinden toplam 64.592 TL tutarında; 84 bin ABD Doları, 232 bin Kanada Doları , 945 bin Avro ve 57.054 bin Ruble ticari alacağı bulunmaktadır. Elimine edilen tutarlar dikkate alındığında Grup'un parasal kalemler net yabancı para varlık pozisyonu 57.525 TL tutarındadır.

25 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Kur riski (devamı)

Duyarlılık analizi

Grup'un kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları, Ruble ve Avustralya Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir. Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Grup kısa ve uzun vadeli kredileri için borçlanmalarını havuz/portföy modeli altında gerçekleştirmektedir.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu				
30 Nisan 2025				
	Kar/(zarar)		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(6.470)	6.470	(6.470)	6.470
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	116.108	(116.108)
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(6.470)**	**6.470**	**109.638**	**(109.638)**
Avro'nun %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(1.354)	1.354	(1.354)	1.354
5- TL riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro net etki (4+5)	**(1.354)**	**1.354**	**(1.354)**	**1.354**
Diğer'in %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	11	(11)	11	(11)
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer döviz net etki (7+8)	**11**	**(11)**	**11**	**(11)**
Toplam (3+6+9)	**(7.813)**	**7.813**	**108.295**	**(108.295)**

25 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Kur riski (devamı)

Duyarlılık analizi (devamı)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu				
31 Ocak 2025				
	Kar/(zarar)		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.580)	1.580	(1.580)	1.580
2- ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(1.580)**	**1.580**	**(1.580)**	**1.580**
Avro'nun %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(4.593)	4.593	(4.593)	4.593
5- TL riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro net etki (4+5)	**(4.593)**	**4.593**	**(4.593)**	**4.593**
Diğer'in %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	420	(420)	420	(420)
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer döviz net etki (7+8)	**420**	**(420)**	**420**	**(420)**
Toplam (3+6+9)	**(5.753)**	**5.753**	**(5.753)**	**5.753**

26 Finansal araçlar (gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)

Gerçeğe uygun değer

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirler.

Bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçerken Grup pazarda gözlemlenebilir bilgileri kullanır. Gerçeğe uygun değerlemeler aşağıda belirtilen değerleme tekniklerinde kullanılan bilgilere dayanarak belirlenen gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki değişik seviyelere kategorize edilmektedir.

Seviye 1: Özdeş varlıklar veya borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatla;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar veya borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) veya dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler; ve

Seviye 3: Varlık veya borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen finansal araçlar

Tip	Değerlendirme tekniği	Önemli gözlemlenemeyen bilgiler	Gözlemlenemeyen temel bilgiler ve gerçeğe uygun ölçümler arasındaki ilişkiler
Vadeli döviz sözleşmeleri	Vadeli fiyatlama: Gerçeğe uygun değer, ilgili döviz cinsinden yüksek kredi kalitesi getiri eğrilerine dayanan vadeli döviz kuru ve bugünkü değer hesaplamaları kullanılarak tespit edilmiştir.	Geçerli değildir.	Geçerli değildir.
Gerçeğe uygun değeri ile ölçülmemiş finansal araçlar			
Diğer finansal yükümlülük [(1)]	İskonto edilmiş nakit akışları: Değerleme modeli, beklenen ödemenin bugünkü değerini, riskin düzeltilmiş iskonto edilmiş oranı kullanılarak iskonto edilerek dikkate alınır.		

[(1)] Diğer finansal borçlar banka kredilerinden oluşmaktadır.

27 Raporlama döneminden sonraki olaylar

22 Mayıs 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2024 yılı karından ve geçmiş yıl karlarından 931.184 TL nakit temettü (hisse başına düşen brüt kar payı: 1,17 TL) dağıtılmasına ilişkin karar oy birliği ile onaylanmıştır. Temettü ödemesi 26 - 28 Mayıs 2025 tarihlerinde yapılmıştır.

Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı "Geçmiş Yıl Karları" hesabında bulunan tutarlardan karşılanmak suretiyle 397.256 TL 'den 794.512 TL 'ye artırılmasına ilişkin işlemler kapsamında Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ncı maddesinde yer alan şekilde tadili İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 14 Mayıs 2025 tarihinde tescil edilerek, 15 Mayıs 2025 tarihli ve 11332 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan olmuştur.

6 Mayıs 2025 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği üzere, Şirket'in global büyüme stratejisi doğrultusunda ABD'deki operasyonel kabiliyetlerini güçlendirmek amacıyla, merkezi New York, ABD'de olacak şekilde %100 bağlı ortaklık yapısında "Mavi US Retail LLC" unvanlı şirket kurulmasına ve kuruluş işlemleri için Şirket yönetiminin yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in sermayesinin tamamına iştirak ettiği "Mavi US Retail LLC" unvanlı şirketin kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, yeni şirketin, kiralama, dekorasyon ve pazarlama faaliyetlerinde bulunarak Mavi Jeans, Inc. tarafından ABD'de yürütülen ticari operasyonları desteklemesi hedeflenmektedir.

EK 1 FAVÖK Mutabakatı

FAVÖK, TFRS'de tanımlanmış bir performans ölçütü değildir. 30 Nisan 2025 ve 30 Nisan 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemi için FAVÖK mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	Not	30 Nisan 2025	30 Nisan 2024
Kar		809.877	1.336.243
Vergi gideri		299.654	663.711
Vergi öncesi kar		**1.109.531**	**1.999.954**
- Kur korumalı mevduat geliri		--	(8.550)
- Parasal kayıp / (kazançları)	*22*	93.216	(103.268)
- Net finans maliyetleri		305.565	396.482
- Ticari borçlara ilişkin reeskont faizi, net		(139.015)	(170.086)
- Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı, net		(21.745)	(1.512)
- Amortisman ve itfa payları	*10,12*	666.389	622.770
FAVÖK		**2.013.941**	**2.735.790**

30 Nisan 2025 tarihi itibarıyla TFRS 16'nın FAVÖK üzerinde 420.364 TL etkisi bulunmaktadır (30 Nisan 2024: 354.021 TL).

EK 2 TFRS 16'nın Konsolide Finansal Tablolar Üzerinde Etkisi

TFRS 16 Kiralamalar standardının konsolide mali tablolara etkileri aşağıda sunulmuştur:

	30 Nisan 2025	TFRS 16 Etkisi	TFRS 16 Sonrası
Dönen varlıklar	17.078.376	(38.581)	17.039.795
Duran varlıklar	4.370.621	2.027.418	6.398.039
Kısa vadeli yükümlülükler	9.332.008	1.028.324	10.360.332
Uzun vadeli yükümlülükler	180.667	827.838	1.008.505
Özkaynaklar	11.936.322	132.675	12.068.997

	1 Şubat – 30 Nisan 2025	TFRS 16 Etkisi	TFRS 16 Sonrası
Faaliyet karı	1.520.428	(8.050)	1.512.378
Finansman gideri vergi öncesi kar	1.516.362	(8.050)	1.508.312
Finansman gelirleri	442.586	--	442.586
Finansman giderleri	(640.391)	(107.760)	(748.151)
Parasal kayıp/kazanç	(217.678)	124.462	(93.216)
Vergi öncesi kar	1.100.879	8.652	1.109.531
Dönem karı	791.161	18.716	809.877
FAVÖK	1.593.577	420.364	2.013.941