

## Yönetici Özeti

- Beymen Mağazacılık A.Ş. («Beymen» veya «Şirket»), 1969'da hazır giyim faaliyetine, Osman Boyner'in, İtalyan moda tasarımcısı Silvano Corsini ile işbirliği yapmasıyla başlamıştır.
- İlk Beymen mağazası 1971 yılında Şişli'de açılmıştır ve 2017 yıl sonunda toplamda 85 mağazaya ulaşılmıştır.
- Beymen lüks perakende giyim sektöründe yerel olarak %35'lik lider bir pazar payına sahip olup müşterilere 900'ü aşkın marka sunmaktadır.
- Şirket hasılatı 2016 yıl sonunda 1,03 mlr TL iken 2017 yıl sonunda 296 mn TL artış göstererek yaklaşık 1,29 mlr TL olmuştur.
- Şirket'in 2017 yılındaki gelirlerinin %90'ı perakende satış kanalından yaklaşık %10 ise toptan satış kanalından elde edilmiştir.
- Halka arz edilecek payların nominal değeri 62.490.000 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %40'tır.
- Planlanan halka arz kapsamında %100 Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş. bağlı ortaklığı olan Beymen ortak satışı yöntemiyle 156,2 mn TL ödenmiş sermayesinin %40 oranında nominal değerli payını «fiyat aralığı ile talep toplama» yöntemiyle halka arz edecektir. %15 ek satışın tamamlanması durumunda halka açıklık oranının %46\* olması beklenmektedir.

## Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra (Ek Satış hariç)	
	Sermaye (TL)	Pay	Sermaye (TL)	Pay
BOYP	156.225.000	%100	93.735.000	%60
Halka Açık Kısım	-	-	62.490.000	%40
<b>Toplam</b>	<b>156.225.000</b>	<b>%100</b>	<b>156.225.000</b>	<b>%100</b>

### Planlanan Halka Arz Takvimi

17.04.2018	Konsorsiyum sunumu
18.04.2018	Fiyat aralığının bildirilmesi
19.04.2018	Konsorsiyuma katılımın bildirilmesi
19.04.2018	Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesinin imzalanması
23.04.2018	SPK'nın İzahname'yi onaylaması (beklenen)
03.05.2018-04.05.2018	Yurtiçi talep toplama (beklenen)
11.05.2018	Borsa İstanbul'da işlem görme (beklenen)

## Halka Arz Bilgileri

<b>İhraççı</b>	Beymen Mağazacılık A.Ş.
<b>Satan Ortak</b>	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	156.225.000 TL
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	Ortak Satışı: 62.490.000 TL nominal değerli paylar Ek Satış: 9.373.500 TL nominal değerli paylar (%15 ek satış hakkı)
<b>Halka Açıklık Oranı</b>	%40 (ek satışın tamamının gerçekleşmesi durumunda %46)
<b>Halka Arz Yöntemi</b>	Fiyat Aralığı ile Talep Toplama
<b>Aracılık Yöntemi</b>	En İyi Gayret Aracılığı
<b>Tahsis Grupları</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar (%75)</li> <li>Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcılar (%25)</li> </ul>
<b>Satmama Taahhüdü</b>	Şirket ve satan ortak için 6 ay
<b>Fiyat İstikrarı</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Payların BİAŞ'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süre ile yapılması planlanmaktadır.</li> <li>BOYP'un portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 9.373.500 TL nominal değerli kısmın satışından elde edilecek hasılat kullanılacaktır.</li> </ul>

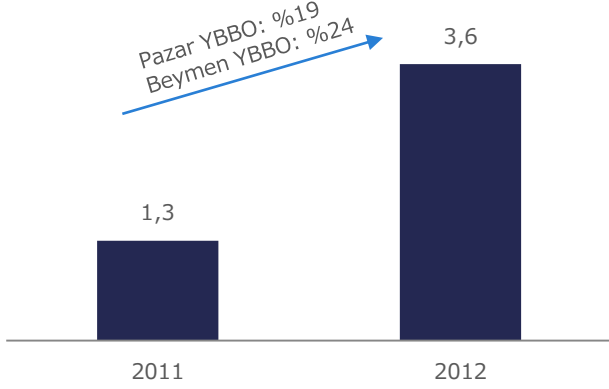
## Fiyat Aralığı

- Konsorsiyum liderleri tarafından talep edilebilecek fiyat aralığı **12,80 TL ve 15,36 TL** olarak belirlenmiştir.

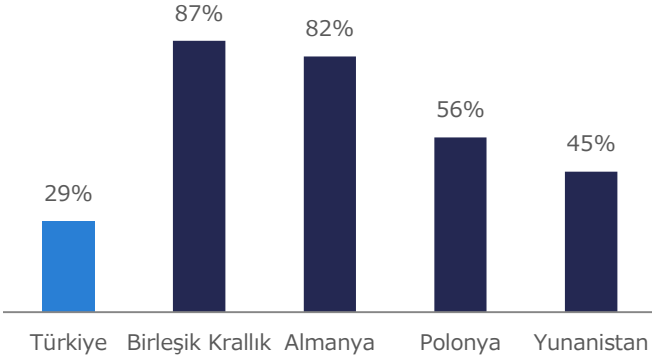
## Beymen | Sektör Bilgileri

### Türkiye Lüks Giyim ve Ayakkabı Satışları (mlr TL)

- Türkiye lüks giyim ve ayakkabı sektörü hızlı bir büyüme potansiyeline sahiptir ve olumlu makro ve demografik dinamiklerle desteklenmektedir.

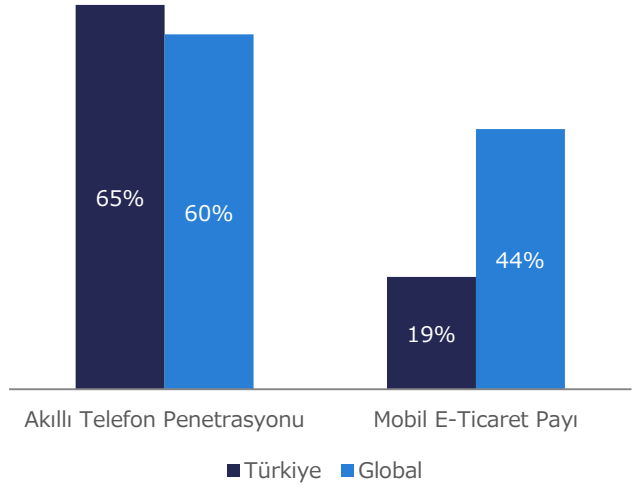


### Online Müşteri Penetrasyonu



### Mobil E-Ticaret Payı ve Akıllı Telefon Penetrasyonu

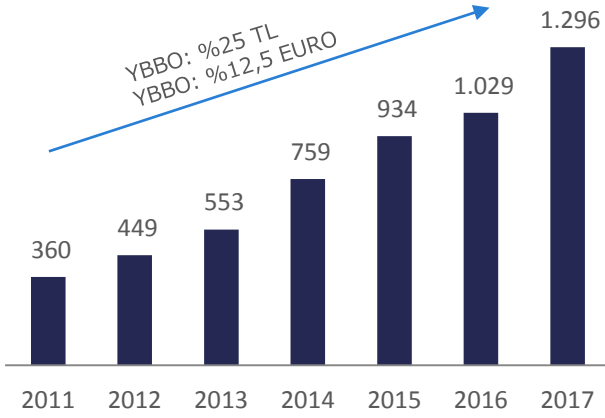
- Türkiye'de akıllı telefonlar üzerinden yapılan alışverişler toplam yapılan online alışverişlerin %19'unu kapsamaktadır.
- Türkiye'de moda perakendecilere arasında Beymen en yüksek online penetrasyona sahiptir. 2017 yılındaki net satışların %9'u online olarak gerçekleşmiştir.



### Beymen ile Rakiplerinin Mağaza ve E-Ticaret Kanallarındaki Pozisyonu

Kategori		Beymen	1. Oyuncu	2. Oyuncu
Marka Algısı	Pazar Payı, 2016 (%)	35%	~%16-18	~%8-10
	Lüks pazarda tercih edilme oranı (%)	62%	~%25	~%10
Çeşitlilik	Marka Sayısı	900+	~100+	~500+
	Portföyündeki kendi markalarının oranı, 2017 (%)	22%	~%70	-
E-Ticaret Platformu	Toplam gelirlerinde online kanalın payı, 2016 (%)	8%	~%3	~%3
Mağazalar	Mağaza sayısı, 2017	85	~130	~ 50
	Toplam satış alanı, 2016 ('000 m2)	48	~50	~27

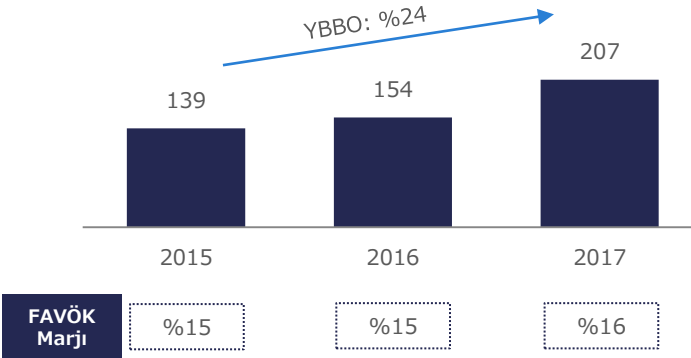
## Net Satışlar (mn TL)



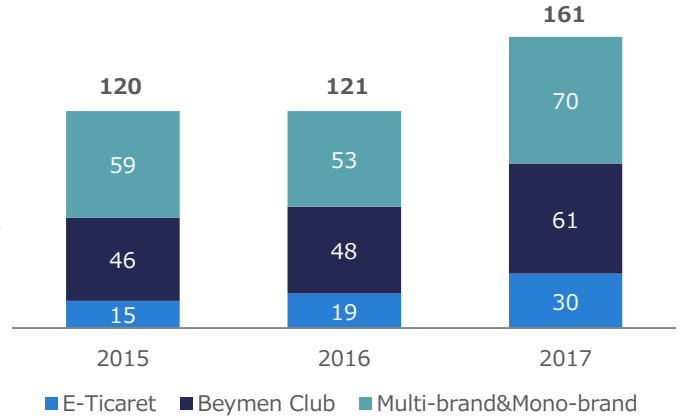
## Şirket'in Güçlü Tarafları

- Beymen, cazip ve hızlı büyüyen lüks segmentin Pazar payına göre lideri konumundadır.
- Beymen, önemli iş ortakları ile lüks segmentinin rakipsiz adresi haline gelmiş, benzersiz multi-format mağazaları ile müşteri odaklı iş modelini benimsemiştir.
- Tam donanımlı omnichannel\* servis kabiliyetleri ile e-ticaret kanalında lider konumundadır.
- Tüm kanallarda, süregelen büyümeyi destekleyici bir strateji benimsemiştir.
- Karlı, yüksek nakit yaratma potansiyeli ve sürdürülebilir büyümede kanıtlanmış geçmiş performans gösterilmiştir.
- Beymen, güçlü ve deneyimli bir yönetim ekibine sahiptir.

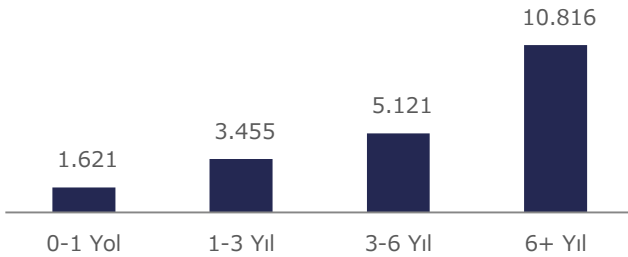
## FAVÖK Gelişimi (mn TL)



## Yeni Müşteri Sayısı (Outlet Hariç) bin TL



## Ortalama Müşteri Başı Satış (Multi-brand, Mono-brand, E-ticaret (Turistler Hariç), 2017)



Tüm müşteriler içinde %

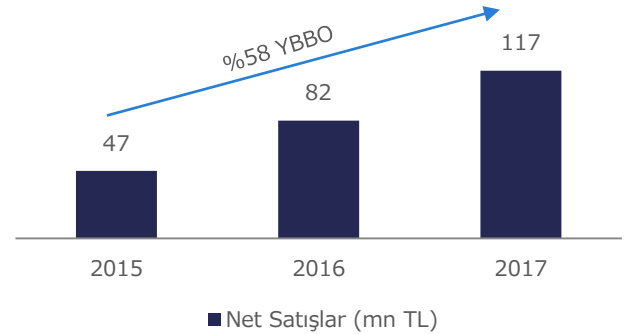
%29

%18

%21

%33

## E-Ticaret: En Hızlı Büyüyen Kanal



- Türkiye'de moda perakendecileri arasında en yüksek online penetrasyon – **2017'de net satışın %9'u**
- Omnichannel yaklaşım – yüksek mobil penetrasyon, içerik üretim ve gelişimi, özverili şirket içi takım
- Yeni müşteri kazanım kanalı – online satışların %54'ü fiziki mağaza geçmişi olmayan yeni müşterilerden
- Daha geniş coğrafi kapsam – net satışların %42'si en büyük 3 şehrin (İstanbul, Ankara, İzmir) dışından gelmektedir.
- Genç nüfusa erişim – etkinin > %50'si Y ve Z kuşağına

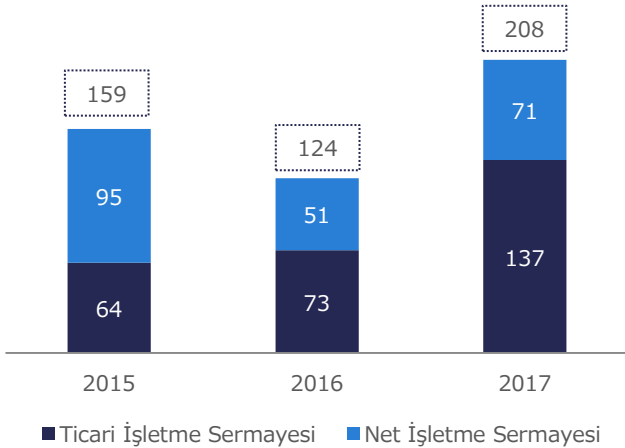
## Gelir Tablosu

Gelir Tablosu - mn TL	2015	2016	2017
Hasılat	934	1,026	1,296
Satışların maliyeti	- 517	- 570	-728
<b>Brüt Kar</b>	<b>417</b>	<b>456</b>	<b>568</b>
<i>Brüt Kar Marjı</i>	%45	%44	%44
Satış ve pazarlama giderleri	-239	-252	-315
Genel yönetim giderleri	-74	-79	-95
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	13	12	24
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-1	-9	-4
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	2	0	0
<b>Esas Faaliyetler Karı</b>	<b>117</b>	<b>128</b>	<b>177</b>
<i>Esas Faaliyetler Kar Marjı</i>	%13	%13	%14
Finansman gelirleri	76	143	109
Finansman giderleri	-127	-197	-138
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı</b>	<b>66</b>	<b>75</b>	<b>149</b>
Dönem vergi gideri	-9	-18	-26
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	-2	3	-4
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>119</b>
<b>Esas faaliyet karı/zararı</b>	<b>117</b>	<b>128</b>	<b>177</b>
Amortisman ve itfa giderleri	22	26	30
<b>FAVÖK</b>	<b>139</b>	<b>154</b>	<b>207</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	15%	15%	16%

## İşletme Sermayesi (mn TL)

- 2017'de net işletme sermayesinin net satışlara oranı %5 ve ticari işletme sermayesinin net satışlara oranı ise %16'dır.

Toplam İşletme Sermayesi



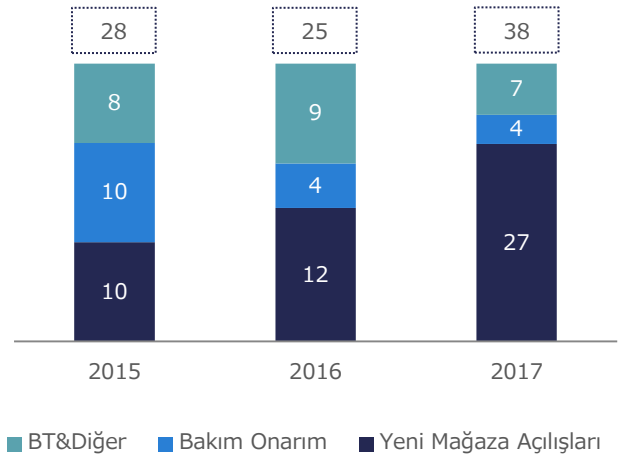
## Yatırım Harcamaları Kırılımı (mn TL)

- 2015 yılında gerçekleşen nispeten yüksek harcama, İstinye Park mağazası renovasyonundan kaynaklanmaktadır. (5,7 milyon TL)

Yeni mağazalar için yatırım harcamaları

- Multi-brand: m<sup>2</sup> başına yaklaşık 2.000-2.500 ABD\$
- Mono-brand: m<sup>2</sup> başına yaklaşık 3.500-4.500 ABD\$
- Beymen Club: m<sup>2</sup> başına yaklaşık 850\$

Toplam Yatırım Harcamaları



## Bilanço

Bilanço- mn TL	2015	2016	2017
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>595</b>	<b>1,033</b>	<b>791</b>
Nakit ve nakit benzerleri	18	40	163
Ticari alacaklar	84	90	131
Diğer alacaklar	197	583	88
Stoklar	278	308	384
Türev araçlar	5	1	4
Diğer dönen varlıklar	12	10	17
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	0	0	4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>441</b>	<b>379</b>	<b>366</b>
Diğer alacaklar	241.3	202.0	166.9
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	5.6	5.7	2.0
Maddi duran varlıklar	93.6	84.5	102.1
Maddi olmayan duran varlıklar	66.8	67.9	67.0
Ertelenmiş vergi varlığı	5.4	8.7	15.1
Türev araçlar	7.0	6.0	12.5
Diğer duran varlıklar	21.1	4.3	0.0
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1,036</b>	<b>1,412</b>	<b>1,157</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>613</b>	<b>738</b>	<b>637</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	180	153	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	137	127	121
Diğer finansal yükümlülükler	-	34	-
Ticari borçlar	213	274	307
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	0	1	4
Diğer borçlar	34	80	96
Ertelenmiş gelirler	26	47	57
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2	6	4
Kısa vadeli karşılıklar	20	15	43
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	1	0	5
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>239</b>	<b>434</b>	<b>316</b>
Uzun vadeli borçlanmalar <sup>1</sup>	220	414	290
Diğer borçlar	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	4	7	9
Ertelenmiş gelirler	16	13	13
Diğer uzun vadeli borçlanmalar	-	-	3
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>852</b>	<b>1,172</b>	<b>952</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>184</b>	<b>240</b>	<b>205</b>
Ödenmiş sermaye	86	86	156
Sermaye düzeltme farkları	5	5	5
Zararda yeniden sınıflanmayacak birikmiş gider	-4	-7	-8
Ödenen net kar payı avansları	0	0	-29
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1	1	11
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	-7	-7	-47
Geçmiş yıllar kar/zararları	45	101	-3
Net dönem karı/zararı	56	59	118
Kontrol gücü olmayan paylar	1	1	2
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1,036</b>	<b>1,412</b>	<b>1,157</b>

<sup>1</sup> BOYP'den olan alacaklar 2017 yılında 217 milyon TL'dir.

Çekince: Bu bilgi seti Şirket'ten alınan bilgilerden baz alınarak hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, haber veya öneriler nedeniyle ortaya çıkacak ticari kazanç veya kayıplardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., sorumlu tutulamaz. Buradaki yazı, görüş ve yorumlar yatırımcılar için bilgilendirme niteliği taşımaktadır. Yatırımcıların kendi mali ve hukuki incelemelerini yaparak yatırım kararı vermeleri önerilir. Rapor sayfalarında yayınlanan hiçbir yazı, görüş, resim, analiz ve diğer sunumlar izin alınmadan yazılı veya görsel basın organlarında yayınlanamaz.