



mavi

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

SPK Seri: II No: 14.1 Sayılı Tebliği'ne İstinaden Hazırlanmış
1 Şubat 2017 - 31 Ekim 2017 Ara Hesap Dönemine İlişkin Faaliyet Raporu

İÇİNDEKİLER

- 1- Kurumsal Bilgiler
- 2- Operasyonel ve Finansal Gelişmeler
- 3- Ekonomik ve Sektörel Gelişmeler
- 4- Geleceğe Yönelik Beklentiler
- 5- Diğer Önemli Gelişmeler
- 6- Özet Finansal Tablolar

Bölüm 1- Kurumsal Bilgiler

İşbu Faaliyet Raporu, SPK Seri II No:14.1 Tebliği'ne istinaden hazırlanmış; 1 Şubat 2017 - 31 Ekim 2017 tarihleri arasında kapsayan 2017 mali yılı, dokuz aylık döneme ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu niteliğindedir.

Rapor içerisinde, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak Şirket'imiz ve bağlı ortaklıklarımız hep birlikte "Grup" ya da "Mavi Giyim" olarak anılacaktır.

i. Mavi Hakkında

Mavi Giyim 1991 yılında kurulmuş olup kayıtlı adresi Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:53 34418, Kağıthane, İstanbul'dur.

Şirketimiz, "Mavi" markasıyla iç ve dış piyasaya olmak üzere sipariş üzerine yaptırdığı hazır giyim ürünlerinin toptan ve perakende alım satımı, ithalatı ve ihracatını gerçekleştirmektedir. Ürün yelpazesini erkek, bayan ve çocuk denim altlar, örme ve pamuk gömlek, t-shirt, süveter, ceket, etek, elbise ve aksesuar oluşturmaktadır. Dış pazarlar operasyonları 1994 yılında faaliyete geçmiş olup Heusenstamm, Düsseldorf, Sindelfingen, Munich, Hamburg, Berlin, Zürih, Salzburg, Prag, Brüksel, Moskova, New York, New Jersey, Los Angeles, Atlanta, Dallas, Chicago, Vancouver, Toronto ve Montreal'de ofis ve showroamlarımız bulunmaktadır.

Şirketimiz, 613 002 7985 vergi kimlik numarası ile Büyük Mükellefler Vergi Dairesi'ne bağlı olup, ticaret sicil numarası 309315'dir.

Faaliyet gösterdiğimiz hazır giyim sektörünün sezonsal dinamiklerine uygun olarak Şirketimizde özel hesap dönemi uygulanmakta, 31 Ocak tarihinde sona eren on iki aylık dönem mali yıl olarak kabul edilmektedir. İşbu raporumuzda yer alan bilgiler 01.02.2017 – 31.10.2017 tarihine ilişkin dokuz aylık ara hesap dönemine ilişkindir.

Kurumsal internet adreslerimiz www.mavi.com ve www.mavicompany.com'dur.

ii. Sermaye Yapımız

31 Ekim 2017 tarihi itibarıyla Şirketimiz sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 tam TL olan 49.657.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 245.000.000 TL'dir.

Şirketimiz 15 Haziran 2017 tarihinde MAVİ sembolü ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. 31 Ekim 2017 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	%	31 Ekim 2017
Blue International Holding B.V.	46,55	23.115.396
Halka açık	53,45	26.541.604
	100,00	49.657.000

iii. Doğrudan ve Dolaylı İştiraklerimiz

Şirketimizin doğrudan veya dolaylı olarak diğer şirketlerin yönetimine ve ortaklık politikalarının belirlenmesine katılmak üzere edindiği hisse senetleri veya ortaklık paylarının detayı aşağıda verilmiştir.

İştirak Olunan Şirket	Ülke	Ortaklık Payı
Mavi Europe AG	Almanya	100,00%
Mavi Jeans Nederland BV	Hollanda	100,00%
Mavi Jeans LLC Limited	Rusya	100,00%
Mavi Kazakhstan LLP	Kazakistan	100,00%
Eflatun Giyim Yatırım Tic. A.Ş.	Türkiye	51,00%
<i>Mavi Jeans Canada</i>	<i>Kanada</i>	<i>38,25%</i>
<i>Mavi Jeans Inc.</i>	<i>ABD</i>	<i>51,00%</i>

iv. Faaliyet Dönemi İçerisinde Yönetim Kurulunda Görev Alan Üyelerimiz

Yönetim Kurulumuz ikisi bağımsız olmak üzere toplam altı üyeden oluşur. 31 Ekim 2017 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulunda görev yapan üyeler aşağıda belirtilmiştir:

YK Üyesi	Görevi	İcracı/Olmayan
Ragıp Ersin Akarlılar	Başkan	İcracı Değil
Seymur Tarı	Başkan Yrd.	İcracı Değil
Elif Akarlılar	Üye	İcracı
Cüneyt Yavuz	Üye	İcracı
Ahmet F. Ashaboğlu	Üye	Bağımsız
Nevzat Aydın	Üye	Bağımsız

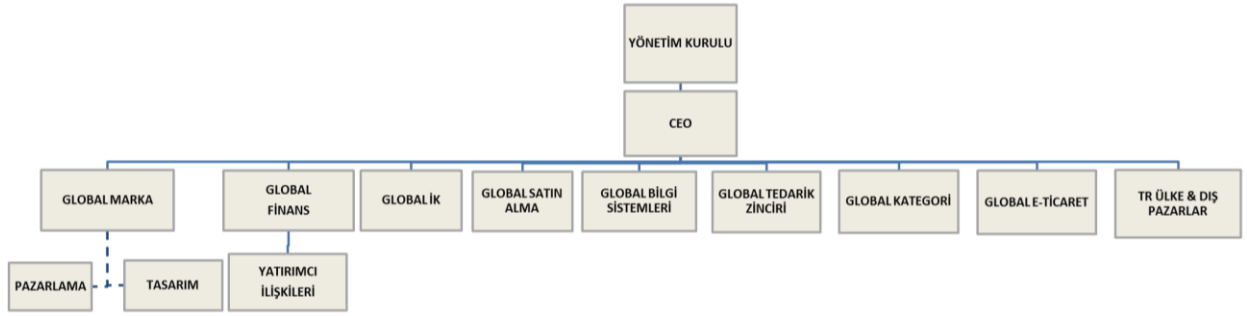
Ayrıca, bu raporumuzun faaliyet dönemi içerisinde Arif Kerem Onursal ve Hatice Hale Özsoy Bıyıklı 17 Temmuz 2017 tarihine kadar Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Yönetim Kurulu üyeleri hakkında kısa özgeçmiş bilgisine www.mavicompany.com adresindeki kurumsal web sitemizden ulaşılabilir.

24 Mayıs 2017 tarihinde Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen, Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal

Yönetim Komitesi kurulmuş, komitelerin görev alanları, çalışma esasları belirlenerek halka arz izahnamesi kapsamında kamuoyuna açıklanmıştır. 22 Ağustos 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile söz konusu komitelere üye atamaları yapılmış ve KAP'ta açıklanmıştır. Denetimden Sorumlu Komite'ye bağımsız yönetim kurulu üyeleri Nevzat Aydın ve Ahmet F. Ashaboğlu (Başkan), Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, yönetim kurulu başkanı Ragıp Ersin Akarlılar, bağımsız yönetim kurulu üyesi Nevzat Aydın (Başkan) ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Duygu İnceöz, Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne, yönetim kurulu başkanı Ragıp Ersin Akarlılar, bağımsız yönetim kurulu üyesi Ahmet F. Ashaboğlu (Başkan) ve Şirket'in mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı (CFO) Tuba Toprakçı Yılmaz atanmıştır.

v. Organizasyon Yapımız ve Üst Yöneticilerimiz

31 Ekim 2017 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde Türkiye'de 3.393, yurtdışında 377 olmak üzere toplam 3.770 kişi çalışmaktadır.



Şirketimizin üst yönetim kadrosu aşağıdaki gibidir :

	Görevi	Başlama Tarihi
Cüneyt Yavuz	CEO	2008
Tuba Toprakçı Yılmaz	CFO	2006
Elif Akarlılar	Global Marka Direktörü	1991
Savan Tüysüz	TR Ülke ve Dış Paz. Dir.	2016

Bölüm 2 – Operasyonel ve Finansal Gelişmeler

i. Operasyonel Gelişmeler

Mavi Giyim; Türkiye, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Almanya ve Rusya dâhil olmak üzere toplam 35 ülkede satış gerçekleştirmekte ve satışlarını üç satış kanalı vasıtasıyla yapmaktadır;

- Perakende kanal; Şirket'in gelirinin önemli bir çoğunluğunu temsil eden, Şirket tarafından işletilen monobrand mağazalar (%64)
- Toptan kanal; monobrand franchise mağazaları, katlı mağaza zincirleri ve corner mağazalar gibi çok markalı satış noktaları, kurumsal internet sitelerine yapılan satışlar ve kurumsal satışlar (%34)
- E-ticaret; E-ticaret sitesinden yapılan satışlar (%2)

2017 mali yılının dokuz aylık döneminde 21 tanesi Türkiye'de, 4 tanesi Rusya'da olmak üzere 25 yeni perakende mağaza açılmış olup Şirket tarafından işletilen toplam mono-brand perakende mağaza sayısı 282'si Türkiye'de ve 25'i yurtdışında olmak üzere 307'ye ulaşmıştır.

2016 mali yılı sonu itibarıyla 261 adet mağaza ile toplam 117 bin m² satış alanı üzerinde yürütülen Türkiye perakende operasyonu 2017 yılının dokuz aylık döneminde açılan ortalama büyüklüğü 619 m² olan 21 yeni mağaza ve genişletilen 17 mağazanın getirmiş olduğu ilave 4.724 m² sonucunda 282 mono brand perakende mağaza ve 136 bin m²'lik satış alanına ulaşmıştır.

Toptan satış kanalı kapsamında ise Ekim 2017 sonu itibarıyla Türkiye'de ve yurtdışında 110 monobrand franchise mağaza ve 5.000'in üzerinde satış noktası ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirketimizin sadakat programı kapsamına dahil olan müşteri sayısı artmaya devam etmiş, 2016 mali yılı sonunda 5,7 milyon olan Kartuş kart sahibi sayısı 31 Ekim 2017 itibarıyla 6,3 milyon'a ulaşmıştır.

ii. Finansal Gelişmeler

TL ('000)	9AY 2016	9AY 2017	Değişim (%)
Hasılat	972.671	1.350.424	38,8%
Satışların maliyeti	(478.362)	(665.692)	39,2%
Brüt kar	494.309	684.732	38,5%
Brüt kar marjı	50,8%	50,7%	-0,1 p.
Esas faaliyet karı	105.612	164.752	56,0%
Esas faaliyet kar marjı	10,9%	12,2%	1,3 p.
Dönem karı	52.703	84.108	59,6%
Dönem kar marjı	5,4%	6,2%	0,8 p.
FAVÖK	134.670	207.808	54,3%
FAVÖK Marjı	13,8%	15,4%	1,5 p.

Şirketimizin 2017 yılı dokuz aylık toplam satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 39 artışla 1,35 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyetler %50,7 oranında brüt kar marjı, %12,2 oranında faaliyet karı marjı ve %15,4 oranında faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (FAVÖK) marjı ile yürütülmüştür.

Türkiye satış gelirlerinde;

- %13,6 işlem sayısı artışı ve %7,7 sepet büyümesinden kaynaklanan %22,4 bire-bir satış büyümesi
- 21 yeni mağaza açılışı ve 17 mağaza satış alanı genişletilmesi
- E-ticaret satışlarında %40 büyüme

neticesinde geçen yılın aynı dönemine göre %29 artış meydana gelmiştir.

Uluslararası satış gelirleri, %112 artışla, 2016 yılının ilk dokuz ayında 115 milyon TL'den, raporlama döneminde 243 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışta, ABD ve Kanada'nın Ağustos 2016'da satın alınması ile oluşan inorganik büyüme etkisi de yer almaktadır. ABD ve Kanada'nın 1 Şubat 2016 tarihinden itibaren Mavi Giyim finansallarına dahil olması senaryosunu içeren Pro-forma bazlı satış geliri artışı da %38 oranında gerçekleşmiştir.

E-ticaret satışları toplam satışlar içerisinde %2'lik bir pay ile 25 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.

iii. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Değerlendirmesi

2017 mali yılının ilk dokuz ayı Şirket hedefleri ve beklentileri doğrultusunda gerçekleşmiştir. Buna göre;

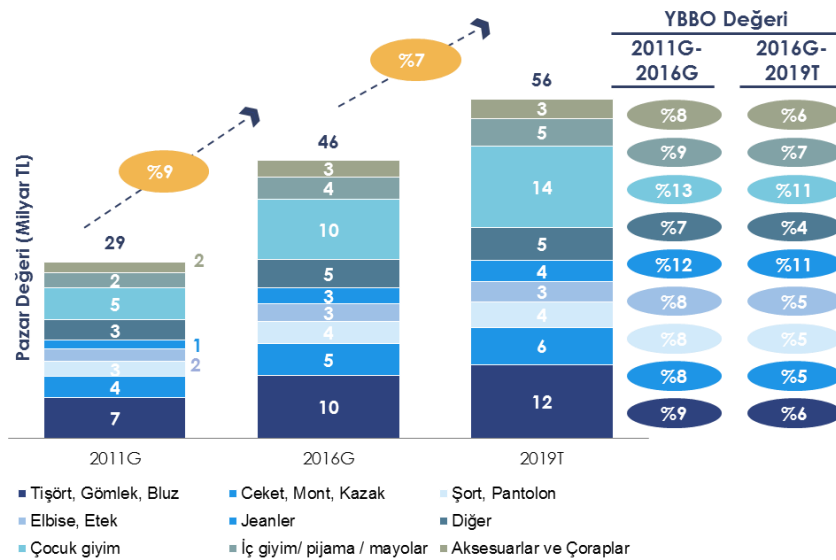
- Grup'un konsolide satış hasılatı raporlama döneminde, 2016 mali yılının aynı dönemine göre %39 büyüyerek, 1.350 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar %38,5 artarak 685 milyon TL'ye ulaşmış olup, brüt kar marjı %50,7 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK, 2016 yılının aynı dönemine göre %54 büyüyerek, 208 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, 1,5 puan artarak %15,4 olmuştur.
- 2016 yıl sonunda 178 milyon TL olan net borçluluk 31 Ekim 2017 itibariyle 124 milyon TL'ye gerilemiş olup Net Borç/ Son 12 Ay FAVÖK oranı x0,5 olmuştur.
- 2017 yılının dokuz aylık döneminde, yeni mağaza açılışları ve mevcut mağazalarda yapılan genişletme çalışmalarını kapsamak üzere 55 milyon TL yatırım harcaması yapılmış, yatırım harcamaları satış gelirinin %4,1'i oranında gerçekleşmiştir.

Bölüm 3 – Ekonomik ve Sektörel Gelişmeler

Türkiye ekonomisi (GSYİH), 2001 ile 2016 yılları arasında yıllık ortalama %5,7 oranında reel büyüme kaydetmiş, kişi başına düşen GSYİH, 2001'de 3.084 ABD Doları iken 2016 yılında 10.807 ABD Dolarına yükselmiştir¹.

Ayrıca, Türkiye %50,2'si erkek ve %49,8'i kadın, ortalama yaşın 30 olduğu 79,8 milyon nüfusa sahip bir ülkedir. Nüfusun %32,5'i 15 ila 34 yaş aralığındadır. Şirketimizin temel hedef kitlesinin 34 yaşın altındaki genç, modayı takip eden kadın ve erkeklerden oluştuğu düşünüldüğünde, bu demografik yapı büyüme hedeflerimizi destekler niteliktedir.

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



Kaynak: Euromonitor²

¹ İlgili verilere http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=2218 adreslerinden ulaşılabilir.

Euromonitor'a göre, Türkiye giyim pazarının büyüklüğü 2016 yılında yaklaşık 46 milyar TL'dir. 2011-2016 arasında %9'luk yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile büyümüş olan toplam pazarın, 2016-2019 yılları arasında %7'lik YBBO kaydederek 2019 yılında 56 milyar TL'ye erişmesi beklenmektedir.

Türkiye'de kişi başına jean harcaması, nominal değer bazında yaklaşık 10 Avro civarında iken bu rakamın Amerika Birleşik Devletleri'nde 49 Avro, Birleşik Krallık'ta 45 Avro ve Avustralya'da 39 Avro tutarında olması söz konusu harcama değerinde önemli bir büyüme fırsatı olduğunu göstermektedir.

Rekabet açısından ele alındığında Türkiye hazır giyim pazarı, yerel ve uluslararası oyunculardan oluşmaktadır. Euromonitor'a³ göre, en büyük beş oyuncu 2016 yılında pazarın yaklaşık %30'unu teşkil etmiş olup Mavi üst pazar segmentinde yer alan tek yerli markadır.

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

GfK'nın 2016 yılının Haziran ayında hazırladığı marka algı raporuna⁴ göre, %53 oranı ile akla ilk gelen marka olması açısından Türkiye'deki bir numaralı jean markası olup kadınların %29'unun, erkeklerin ise %28'inin en çok tercih ettiği jean markasıdır. Roamler B.V. Türkiye'nin Ekim 2016'da gerçekleştirdiği ankette Apple ve Samsung'la birlikte Türkiye'deki En Havalı Marka (Coolest Brand), Marketing Türkiye'nin 2017 En Cool Markalar araştırmasında Jean kategorisinde lider, hazır giyimde ise ikinci seçilmiştir. İPSOS ve Türkiye Kalite Derneği'nin (Kalder) yaptığı Müşteri'nin Sesi Araştırması'nda; ürün ve hizmet kalitesiyle müşteri bağlılığı yaratan markalar arasında 2017 yılı hazır giyim sektörü birincisi seçilmiştir.

Mavi Giyim, 2016 Fortune 500 sonuçlarına göre, Türkiye'nin en büyük 142. Şirketi, Ekonomist Franchising 100 Araştırması'na göre 2017 yılında Türkiye'nin dördüncü büyük franchise vereni, Brand Finance Türkiye araştırmasına göre 2017 yılında Türkiye'nin en değerli 31. markası konumundadır.

Bölüm 4 – Geleceğe Yönelik Beklentiler

Şirketimiz 31 Ocak 2017 tarihinde sona eren geçmiş üç mali yıl boyunca yılda ortalama 26 yeni mağaza açmış, yıllık ortalama %16,3 uyarlanmış bire bir perakende gelir büyümesi ve yıllık ortalama %24,7 yurtiçi perakende gelir büyümesi kaydetmiştir. 2017-2019 yıllarını kapsayan gelecek üç yıllık iş planlarımıza göre yine yılda ortalama 26 civarında mağaza açılışı ile benzer büyüme oranlarının korunması hedeflenmektedir. Bu büyümenin sağlanması için yönetimizin aşağıdaki aksiyon planları bulunmaktadır;

² İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

³ İlgili raporlara <http://www.euromonitor.com/jeans-in-turkey/report> ve <http://www.euromonitor.com/apparel-and-footwear-in-turkey/report> adreslerinden ulaşılabilir.

⁴ İlgili rapora http://sky-static.mavi.com/sys-master/maviTrImages/234234/01/GFK_Marka_Bilinirlik.html adresinden ulaşılabilir.

- Müşteri deneyimini zenginleştirerek satışları arttırmak.
- Daha yüksek satışa dönüşüm oranları elde etmek için kategori bazında büyümeyi hızlandırmak.
- Verimli ürün planlaması ile stok devir hızını arttırmak.
- İşlem başına satılan ürün adedini arttırmak.
- Perakende mağazacılık ağını mağaza açılışları ve mevcut mağazalardaki satış alanlarının büyütülmesi suretiyle genişletmek.
- E-ticaretin büyümesi ve buna bağlı satışları arttırmak.

Bölüm 5 – Diğer Gelişmeler

- Şirketimiz bünyesinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, 16 Mayıs 2017 tarih ve 2017/26 sayılı yönetim kurulu kararı ile Uluslararası Faaliyetler Danışma Kurulu; 24 Mayıs 2017 tarih ve 2017/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur.
- Şirketimizin %100 iştiraki olan Mavi Kazakistan faaliyetlerini sonlandırmış olup 11 Ağustos 2017 tarihi itibariyle kapanış süreci aynı tarihli gazetede ilan edilerek başlatılmıştır.
- Şirket'imizin bağlı ortaklıklarından Mavi Europe AG'nin azlık pay sahipleri tarafından 29 Mart 2017 tarihinde kullanılan satma hakkına ilişkin satın alma bedelinin son taksidinin 29 Eylül 2017 tarihinde ödenmesi ve gerekli devir işlemlerinin tamamlanması sonucu, Şirket'imizin Mavi Europe AG'deki pay sahipliği oranı %87,5'ten %100'e çıkmış, Şirket'imiz Mavi Europe AG'nin tek pay sahibi olmuştur.
- Şirketimiz 2008 yılından bu yana "Mavi" markasının yurtdışında tanıtımı ve markalaşması için Turquality teşvik programı kapsamında olup 2017 yılı Eylül ayı itibariyle ikinci beş yıllık teşvik dönemini tamamlamıştır. 01.06.2017 tarihinde ilgili Turquality Tebliğinde yapılan değişiklik ile yeni açılan pazarlarla sınırlı olmak ve beş yılı aşmamak üzere teşvik programının devam edebileceği hususu düzenlenmiştir. Bu kapsamda Amerika ve Kanada operasyonlarımız beş yıl süre ile teşvik kapsamına alınmıştır.

Bölüm 6 – Özet Finansal Tablolar ve Finansal Rasyolar

Özet Bilanço

TL ('000)	31 Ocak 2017	31 Ekim 2017	Değişim (%)
Dönen varlıklar	625.380	723.400	
Duran varlıklar	301.430	314.047	
Toplam Varlıklar	926.810	1.037.447	11,9%
Kısa vadeli yükümlülükler	664.463	686.914	
Uzun vadeli yükümlülükler	121.877	111.613	
Toplam yükümlülükler	786.340	798.527	1,5%
Toplam Özkaynaklar	140.470	238.920	70,1%
Toplam Kaynaklar	926.810	1.037.447	11,9%
Toplam Borç / Toplam Varlıklar	0,85	0,77	
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,15	0,23	

Özet Gelir Tablosu

TL ('000)	9AY 2016	9AY 2017	Değişim (%)
Hasılat	972.671	1.350.424	38,8%
Satışların maliyeti	(478.362)	(665.692)	39,2%
Brüt kar	494.309	684.732	38,5%
Brüt kar marjı	50,8%	50,7%	-0,1 p.
Esas faaliyet karı	105.612	164.752	56,0%
Esas faaliyet kar marjı	10,9%	12,2%	1,3 p.
Dönem karı	52.703	84.108	59,6%
Dönem kar marjı	5,4%	6,2%	0,8 p.
FAVÖK	134.670	207.808	54,3%
FAVÖK Marjı	13,8%	15,4%	1,5 p.
Hisse Başına Kazanç	1,04	1,58	51,8%

Özet Nakit Akım Tablosu

TL ('000)	9AY 2016	9AY 2017
Dönem karı	53.773	84.127
Amortisman ve itfa payları	33.193	43.827
Nakdi olmayan finansman gelir / giderleri	33.860	49.998
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	15.239	20.296
Diğer nakdi olmayan varlıklar	(855)	13.921
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	135.210	212.169
Net işletme sermayesindeki değişim	(34.322)	4.521
Vergi ödemeleri	(9.281)	(10.936)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	91.607	205.754
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		
Yatırımlar	(45.566)	(55.452)
Diğer	(15.815)	(42.330)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(61.381)	(97.782)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		
Borçlanma / Borç Ödemeleri	22.397	(74.623)
Diğer finansal nakit çıkışları	1.562	2.197
Ödenen faiz	(12.873)	(23.552)
Finans. faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) net nakit	11.086	(95.978)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	41.312	11.994
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	110.805	154.832
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	152.117	166.826

Pazar Verileri ve İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

Bu raporda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri mümkün olduğunca resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. Üçüncü kişi konumundaki sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilerin doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir garantinin söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki belli endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in kendi iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımlar herhangi bir bağımsız kaynak tarafından doğruluk ve tamlıkları bakımından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirim konusu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu raporda yer alan hiçbir endüstri, pazar veya rekabet ortamı verisine gereğinden fazla anlam yüklenmemelidir.

Bu rapor "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. İşbu ifadeler, izahnamede belirtilen ve Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olacak riskler ve belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye yönelik ifadeler, yalnızca işbu raporun yazıldığı tarih itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına bir garanti teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu raporun muhataplarını uyarılmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez.