



mavi

**SPK Seri: II No: 14.1 Sayılı Tebliği'ne İstinaden Hazırlanmış
1 Şubat 2019 – 31 Temmuz 2019 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 2019 – 31 Temmuz 2019 tarihleri arasında kapsayan 1 Şubat 2019 – 31 Ocak 2020 özel hesap döneminin ilk altı aylık dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu niteliğindedir.

Rapor içerisinde, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıkları hep birlikte "Grup", "Şirket" 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.

Şirket, "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, Almere, Moskova, New York, New Jersey, Los Angeles, Atlanta, Dallas, Vancouver, Toronto ve Montreal'de ofisleri ve showroomları bulunmaktadır.

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

Faaliyet gösterilen hazır giyim sektörünün sezonsal dinamiklerine uygun olarak Şirket'te özel hesap dönemi uygulanmakta, 31 Ocak tarihinde sona eren on iki aylık dönem mali yıl olarak kabul edilmektedir. İşbu raporda yer alan bilgiler 01.02.2019 – 31.07.2019 tarihini kapsayan ilk altı aylık ara hesap dönemine ilişkindir.

Şirketin kurumsal internet adresleri www.mavi.com ve www.mavicompany.com'dur.

ii. Sermaye Yapısı

31 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in 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.

31 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	%	31 Temmuz 2019
Fatma Elif Akarlılar	9,06	4.500.000
Seyhan Akarlılar	9,06	4.500.000
Hayriye Fethiye Akarlılar	9,06	4.500.000
Blue International Holding B.V.	0,22	108.293
Halka açık	72,60	36.048.707
	100,00	49.657.000

Blue International Holding B.V.'nin sahip olduğu A Grubu paylara Şirket Esas Sözleşmesi ile tanınmış olan imtiyazlar varlığını korumaya devam etmektedir. Akarlılar Ailesi mensuplarının Mavi Giyim üzerindeki yönetim etkinliği Blue International Holding üzerinden sahip oldukları dolaylı ortaklık ile devam etmektedir.

iii. Doğrudan ve Dolaylı İştirakler

31 Temmuz 2019 itibarıyla Şirketin doğrudan veya dolaylı olarak yönetimlerine ve ortaklık politikalarının belirlenmesine katılmak üzere edindiği hisse senetleri veya ortaklık paylarının detayı aşağıda verilmiştir.

<u>İştirak Olunan Şirket</u>	<u>Ülke</u>	<u>Ortaklık Payı</u>
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%
Mavi Jeans Canada	Kanada	63,25%
Mavi Jeans Inc.	ABD	51,00%

iv. Faaliyet Dönemi İçerisinde Yönetim Kurulunda Görev Alan Üyeler

Yönetim Kurulu ikisi bağımsız olmak üzere toplam altı üyeden oluşur. 31 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulunda görev yapan üyeler aşağıda belirtilmiştir:

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

Yönetim Kurulu üyeleri hakkında kısa özgeçmiş bilgisine www.maviccompany.com adresindeki kurumsal web sitemizden ulaşılabilir.

Bağımsız yönetim kurulu üyeleri Nevzat Aydın ve Ahmet F. Ashaboğlu (Başkan) Denetimden Sorumlu Komite'yi, Ragıp Ersin Akarlılar, bağımsız yönetim kurulu üyesi Nevzat Aydın (Başkan) ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Duygu İnceöz Kurumsal Yönetim Komitesi'ni, Ragıp Ersin Akarlılar, bağımsız yönetim kurulu üyesi Ahmet F. Ashaboğlu (Başkan) ve Şirket'in mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı (CFO) Bige İşcan Aksaray Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni oluşturmaktadır.

v. Organizasyon Yapısı ve Üst Yöneticiler

31 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde Türkiye'de 3.644, yurtdışında 327 olmak üzere toplam 3.971 kişi çalışmaktadır.



31 Temmuz 2019 itibarıyla Şirketin üst yönetim kadrosu aşağıdaki gibidir :

	Görevi	Başlama Tarihi
Ahmet Cüneyt Yavuz	CEO	2008
Bige İşcan Aksaray	CFO	2019
Elif Akarlılar	Global Marka Direktörü	1991

Bölüm 2 – Operasyonel ve Finansal Gelişmeler

i. Operasyonel Gelişmeler

31 Temmuz 2019 itibariyle satış gelirlerinin %82'sini Türkiye'den, geri kalan %18'ini yurtdışı pazarlardan elde eden Mavi Giyim, satışlarını perakende, toptan ve e-ticaret kanalları üzerinden gerçekleştirmektedir.

- Perakende kanal; Şirket'in gelirinin önemli bir çoğunluğunu temsil eden, Şirket tarafından işletilen monobrand mağazalardan elde edilen gelirleri ifade etmekte, 2019 yılı ilk yarısı itibariyle toplam gelirin %65'ini oluşturmaktadır.
- Toptan kanal; monobrand franchise mağazalar, katlı mağaza zincirleri ve corner mağazalar gibi çok markalı satış noktaları ve kurumsal internet sitelerine yapılan toptan satışları kapsamaktadır ve ilk yarıyılı konsolide gelirlerin %31'ini oluşturmaktadır.
- E-ticaret ise mavi.com e-ticaret sitesi üzerinden yapılan satışlara ek olarak dijital satış platformlarından elde edilen doğrudan gelirleri ifade etmektedir. Şirketin e-ticaret geliri 2019 ilk yarıyılı itibariyle toplam gelirin %4'ünü oluşturmaktadır.

2019 mali yılının ilk altı aylık döneminde Türkiye'de dokuz mağaza açılışı ve üç mağaza kapanışı ile 9 mağazada genişleme gerçekleştirmiş olup Türkiye'de toplam 306 mono brand perakende mağaza ve 153 bin m²'lik satış alanında müşterileri ile buluşmaktadır.

Toptan satış kanalı kapsamında ise Temmuz 2019 sonu itibariyle Türkiye'de 70, yurtdışında 36 monobrand franchise mağaza ve 5.000'in üzerinde satış noktası ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket 2019 yılı ilk altı aylık dönemde 637 bin yeni müşteri kazanmış, sadakat programı Kartuş'a üye olan müşteri sayısı 31 Temmuz 2019 itibariyle 7,7 milyon'a yükselmiştir. Aktif üye sayısı 5,5 milyon olmuştur.

ii. Finansal Gelişmeler

mn TL	1.YY 2018	1. YY 2019	Değişim (%)	1.YY 2019 (UFRS16)
Hasılat	1.062,5	1.340,1	%26,1	1.340,1
Satışların maliyeti	(505,5)	(678,8)	%34,3	(678,8)
Brüt kar	557,0	661,3	%18,7	661,3
Brüt kar marjı	%52,4	%49,3		%49,3
Dönem karı	52,8	45,6	(%13,6)	31,6
Dönem kar marjı	%5,0	%3,4		%2,4
FAVÖK	155,8	177,8	%14,1	296,9
FAVÖK Marjı	%14,7	%13,3		%22,2

2019 yılı itibariyle finansal raporlamada UFRS 16 standardı uygulanmaya başlanmış olup işbu raporun "Bölüm 2" başlığı altında yer alan analizler karşılaştırmanın anlamlı olması amacıyla UFRS 16 etkisi hariç rakamlar üzerinden yapılmaktadır. UFRS 16'nın finansal tablolara etkisi ile ilgili raporun sonuna bir açıklama eklenmiştir.

Mavi'nin, 2019 yılı ilk altı aylık satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 26,1 artışla 1 milyar 340 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyetler %49,3 oranında brüt kar marjı ve %13,3 oranında faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (FAVÖK) marjı ile yürütülmüştür.

Türkiye satış gelirlerinde;

- Perakendede %22,9 sepet artışına karşın işlem sayısı %1,7 azalmış, %20,8 bire-bir satış büyümesi sağlanmıştır.
- 6 net mağaza açılışı gerçekleşmiş, 9 mağazada satış alanı genişletilmiştir.
- Toptan satış kanalında %25 büyüme,
- E-ticaret satışlarında %91 büyüme gerçekleştirilmiştir.

Bu gelişmeler neticesinde Türkiye satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %25 artış göstermiştir.

Uluslararası satış gelirleri, %31 artışla, 2019 yılının ilk yarısında 245 milyon TL'ye ulaşmıştır. Yurt dışında e-ticaret kanalında büyüme %141 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Global e-ticaret satışları 55 milyon TL ile toplam satışlar içerisinde %4,1'lik bir pay almaktadır.

iii. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Değerlendirmesi

1 Şubat 2019 – 31 Ocak 2020 özel hesap döneminin 31 Temmuz 2019'da sona eren ilk yarısında, şirket hedef ve beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşen ilk çeyreğin ardından %32 oranında satış büyümesi kaydedilen güçlü bir ikinci çeyrek neticesinde yönetim beklentilerine paralel bir şekilde sonuçlanmıştır.

- Grup'un konsolide satış hasılatı raporlama döneminde, 2018 mali yılının aynı dönemine göre %26,1 büyüyerek, 1 milyar 340 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Kur hareketlerinden etkilenen hammadde fiyatları ve enflasyondan etkilenen üretim maliyetlerindeki artışın yansımaları olarak ürün maliyetleri önemli ölçüde yükselmiş ve brüt kar marjı 3,1 puan gerilemiş ve %49,3 olmuştur.
- FAVÖK, 2018 yılının aynı dönemine göre %14,1 büyüyerek 178 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 1,4 puan gerileyerek %13,3 olmuştur.
- 31 Ocak 2019 itibarıyla 109 milyon TL olan net borçluluk 31 Temmuz 2019 itibarıyla 108 milyon TL olmuş, Net Borç/ Son 12 Ay FAVÖK oranı 0,3x seviyesine gerçekleşmiştir.
- Raporlama döneminde mağaza açılışları ve mevcut mağazalarda yapılan genişletme çalışmalarını kapsamak üzere 53 milyon TL yatırım harcaması yapılmış, yatırım harcamaları satış gelirinin %3,9'u oranında gerçekleşmiştir.

Bölüm 3 – Ekonomik ve Sektörel Gelişmeler

31 Aralık 2018 verilerine göre Türkiye %50,2'si erkek ve %49,8'i kadın, %55'i 35 yaş altında olduğu 82 milyon nüfusa sahip bir ülkedir. Nüfusun %31,2'si 15 ila 34 yaş aralığındadır (TÜİK). Mavi'nin temel hedef kitlesinin 34 yaşın altındaki genç, modayı takip eden kadın ve erkeklerden oluştuğu düşünüldüğünde, bu demografik yapı şirketin büyüme hedeflerini destekler niteliktedir.

Euromonitor'a göre, Türkiye giyim pazarının büyüklüğü 2018 yılında yaklaşık 70 milyar TL olup 2023 yılında 75 milyar TL'ye erişmesi beklenmektedir.

Rekabet açısından ele alındığında Türkiye hazır giyim pazarı, yerel ve uluslararası oyuncularından oluşmaktadır. Euromonitor'a göre, en büyük beş oyuncu 2017 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.

GfK'nın 2017 yılının Kasım ayında hazırladığı marka algı raporuna göre Mavi, %58 oranı ile akla ilk gelen marka olması açısından Türkiye'deki bir numaralı jean markası olup kadınların %25'inin, erkeklerin ise %26'sının en çok tercih ettiği jean markasıdır.

Mavi, Marketing Türkiye'nin 2019 yılında yaptığı Sağlam Markalar Araştırması'nda tekstil ve hazır giyim sektörünün en sağlam markası, 2017 ve 2018 yılında yaptığı En Cool Markalar araştırmasında jean'de lider marka olarak gösterilmiştir. 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 olmuştur. Capital Dergisi tarafından yapılan "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında hazır giyim sektöründe en beğenilen ikinci marka seçilmiştir. Marketing Türkiye'nin araştırmasına göre, en iyi görünümlü, en güvenilir, en kaliteli ve en çok seçenek sunan jean markasıdır. Mavi, Türkiye Gençlik Ödülleri kapsamında, "2018'in En İyi Genç Markası" seçilmiştir.

Pazarlama alanındaki başarılarına eklemek üzere, AVM'lerde En Beğenilen ve Tercih Edilen Markalar araştırmasına göre; Kıvanç Tatlıtuğ Mavi reklamıyla En Beğenilen Erkek Marka Yüzü seçilmiş (AYD, Şubat 2019) ve Social Media Awards Turkey Veri Analitiği Ödülleri'nde günlük giyim kategorisinde altın ödül elde etmiştir. (Marketing Türkiye & BoomSonar& Deloitte , Mayıs 2019)

Bölüm 4 – Geleceğe Yönelik Beklentiler

Mavi 01.02.2019 – 31.01.2020 özel hesap dönemini kapsayan 2019 mali yılı beklentilerini 14 Mart 2019 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu üzerinden halka açıklamıştır. Buna göre;

- Konsolide net satış gelirlerinde %25 büyüme
- Türkiye'de 15 yeni perakende mağaza açılışı ve 10 mağazada m2 büyümesi
- Türkiye'de birebir (like-for-like) mağazalarda %18 büyüme
- %14,5 konsolide FAVÖK marjı
- Net Borç/EBITDA oranınının 1.0 çarpanının altında kalması
- Konsolide gelirin %4'ü kadar yatırım harcaması yapılması beklenmektedir.

Bölüm 5 – Diğer Gelişmeler

- Şirketin CFO'su Tuba Toprakçı Yılmaz 29 Mart 2019 tarihinden itibaren görevinden ayrılmış, aynı tarihte bu göreve Bige İşcan Aksaray başlamıştır. Ekonomi dalında Boğaziçi Üniversitesi'nden lisans ve İşletme dalında Boston Üniversitesi'nden yüksek lisans diplomalarına sahip olan Bige İşcan Aksaray, kariyerine 1993 yılında Gillette Company'de başlamış ve finans departmanında çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. Bige İşcan Aksaray, 2005-2019 yılları arasında Avon Türkiye'de CFO olarak çalışmıştır.
- 30 Nisan 2019 tarihinde Şirketin 1 Şubat 2018 – 31 Ocak 2019 özel hesap dönemine ait Olağan Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararlar İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 7 Mayıs 2019 tarihinde tescil edilmiş ve 13 Mayıs 2019 tarihli 9827 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.
- Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca oluşturulan Yönetim Kurulu Komiteleri'nden; Denetim Komitesi'ne bağımsız yönetim kurulu üyeleri Nevzat Aydın ve Ahmet Fadıl Ashaboğlu, Kurumsal Yönetim Komitesi'ne yönetim kurulu başkanı Ragıp Ersin Akarlılar, bağımsız yönetim kurulu üyesi Nevzat Aydın ve Şirket'in yatırımcı ilişkileri direktörü Duygu İnceöz, Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne, yönetim kurulu başkanı Ragıp Ersin Akarlılar, bağımsız yönetim kurulu üyesi Ahmet Fadıl Ashaboğlu ve Şirket'in mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı (CFO) Bige İşcan Aksaray atanmıştır.

Bölüm 6 – Özet Finansal Tablolar ve Finansal Rasyolar (UFRS 16 uygulanmış)

Özet Bilanço

mn TL	31 Ocak 2019	31 Temmuz 2019
Dönen varlıklar	985,3	1.200,0
Duran varlıklar	358,6	808,2
Toplam Varlıklar	1.343,9	2.008,1
Kısa vadeli yükümlülükler	896,9	1.253,0
Uzun vadeli yükümlülükler	109,8	377,5
Toplam yükümlülükler	1.006,7	1.630,4
Toplam Özkaynaklar	337,2	377,7
Toplam Kaynaklar	1.343,9	2.008,1
Toplam Borç / Toplam Varlıklar	0,75	0,81
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,25	0,19

Özet Gelir Tablosu

mn TL	1.YY 2018	1.YY 2019
Hasılat	1.062,5	1.340,1
Satışların maliyeti	(505,5)	(678,8)
Brüt kar	557,0	661,3
Brüt kar marjı	%52,4	%49,3
Dönem karı	52,8	31,6
Dönem kar marjı	%5,0	%2,4
FAVÖK	155,8	296,9
FAVÖK Marjı	%14,7	%22,2
Hisse Başına Kazanç	1,03	0,56

Özet Nakit Akım Tablosu

mn TL	1.YY 2018	1.YY 2019
Dönem karı	52,8	31,6
Amortisman ve itfa payları	34,9	136,4
Nakdi olmayan finansman gelir / giderleri	43,5	120,6
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	15,1	9,2
Diğer nakdi olmayan varlıklar	11,3	6,1
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	157,5	304,0
Net işletme sermayesindeki değişim	(17,4)	(47,3)
Vergi ödemeleri	(13,8)	(0,4)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	126,3	256,3
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		
Yatırımlar	(33,6)	(52,8)
Diğer	(14,1)	3,4
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(47,7)	(49,5)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		
Borçlanma / Borç Ödemeleri	(62,8)	126,9
Kiralama sözleşmelerinden nakit çıkışları	-	(119,2)
Diğer finansal nakit çıkışları	(27,6)	(44,3)
Ödenen temettü	(25,9)	-
Ödenen faiz	(15,6)	(38,6)
Finans. faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) net nakit	(131,8)	(75,3)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	(53,2)	131,6
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	266,3	262,0
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	213,1	393,6

UFRS 16'nın Finansal Tablolara Etkileri

(TLm)	1.YY 2019 Etkisi	
KİRA GİDERİ	-119,1	Performans bazlı olmayan tüm kira giderleri aktifleştirilerek üzerinden amortisman ve finansman gideri hesaplanmıştır.
AMORTİSMAN GİDERİ	+100,3	Performans bazlı olmayan tüm kira giderleri aktifleştirilerek üzerinden amortisman ayrılmıştır.
OPERASYONEL KAR	+18,8	Kira gideri yerine amortisman ve finansman gideri kaydedilmiştir.
FINANSAL GİDERLER	+36,9	Kiraların faiz gideri olarak görülen kısmı nedeniyle finansal giderler faiz gideri yükselmiştir.
VERGİ GİDERİ	-4,0	Net kar üzerindeki olumsuz etki nedeniyle ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir.
NET KAR	-14,0	İlk yıllardaki daha yüksek faiz gideri nedeniyle daha düşük, zaman içinde nötralize olacaktır.
FAVÖK	+119,1	Kira gideri yerine amortisman ve finansman gideri kaydedildiğinden daha yüksektir.
TOPLAM VARLIKLAR	+419,1	Performans bazlı olmayan tüm kira giderleri aktifleştirildiğinden yükselmiştir.
TOPLAM/NET BORÇ	+436,8	Kira kontratlarından yükümlülükler bilançoya borç olarak kaydedildiğinden yükselmiştir.

Pazar Verileri ve İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

Bu Rapor, mevzuata uygun olarak bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, herhangi bir yatırım kararı için temel oluşturma amacı taşımaz. Bu Rapor'da yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. Şirket, söz konusu verilerin güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, bu verilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Şirket, Şirket Yönetimi veya çalışanları veya diğer ilgili şahıslar, bu verilerin kullanımı nedeniyle doğabilecek doğrudan veya dolaylı kayıp ve zararlardan sorumlu tutulamazlar . Bu Rapor "geleceğe yönelik ifadeler" içermektedir. "Geleceğe yönelik ifadeler" Şirket'in kontrolünde olmayan ya da üzerinde sınırlı kontrolü bulunan risklerin, belirsizliklerin ve diğer önemli faktörlerin etkilerine tabidir. Bu faktörler Şirket'in gelecekteki sonuçlarının, performansının veya başarılarının, "geleceğe yönelik ifadeler"de belirtilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olabilir. Bu Rapor'da yer alan "geleceğe yönelik ifadeler", Rapor'un yazıldığı tarih itibarıyla Şirket'in görüşlerini içermektedir. Şirket, Şirket Yönetimi veya çalışanları veya diğer ilgili şahıslar, söz konusu ifadelerin kullanımı nedeniyle doğabilecek doğrudan veya dolaylı kayıp ve zararlardan sorumlu tutulamazlar. Bu Rapor'un yayınlandığı tarih itibarıyla, Rapor'da yer alan tüm bilgilerin doğru olduğuna inanılmakta olup, Şirket yazım ve basım aşamalarında oluşabilecek yanlışlıklar nedeniyle hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.