



mavi

**SPK Seri: II No: 14.1 Sayılı Tebliği'ne İstinaden Hazırlanmış
1 Şubat 2020 – 31 Ekim 2020 Ara Hesap Dönemine
İlişkin Faaliyet Raporu**

İÇİNDEKİLER

- 1- Kurumsal Bilgiler
- 2- Operasyonel ve Finansal Gelişmeler
- 3- Pazara İlişkin Bilgiler
- 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 2020 – 31 Ekim 2020 tarihleri arasını kapsayan 1 Şubat 2020 – 31 Ocak 2021 özel hesap döneminin dokuz aylık ara 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, Leipzig, Zürich, 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 01.02.2020 – 31.10.2020 tarihini kapsayan dokuz aylık ara hesap dönemine ilişkindir.

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

ii. Sermaye Yapısı

31 Ekim 2020 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 Ekim 2020 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	%	31 Ekim 2020
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 paylar A Grubu olup Şirket Esas Sözleşmesi ile tanınmış imtiyazları bulunmaktadır. 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 Ekim 2020 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 Ekim 2020 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulunda görev yapan üyeler aşağıda belirtilmiştir:

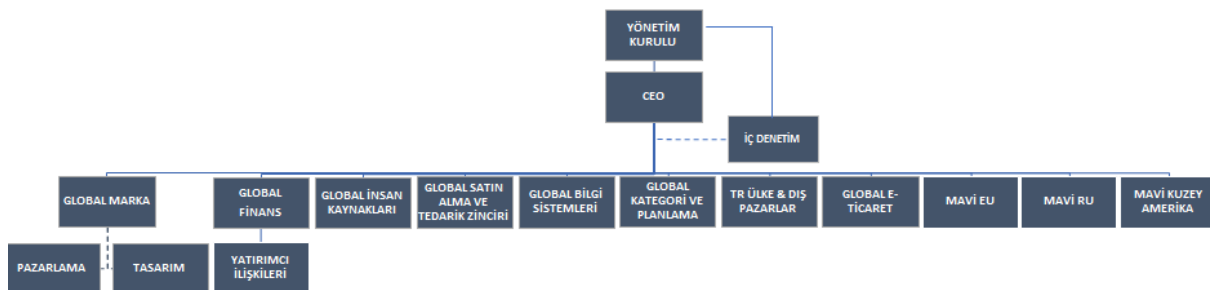
<u>YK Üyesi</u>	<u>Görevi</u>	<u>İcracı/Olmayan</u>
Ragıp Ersin Akarlılar	Başkan	İcracı Değil
Seymur Tari	Başkan Yrd.	İcracı Değil
Fatma Elif Akarlılar	Üye	İcracı
Ahmet Cüneyt Yavuz	Üye	İcracı
Ahmet F. Ashaboğlu	Üye	Bağımsız
Nevzat Aydın	Üye	Bağımsız

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 Ekim 2020 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde Türkiye'de 3.782, yurtdışında 323 olmak üzere toplam 4.105 kişi çalışmaktadır.



31 Ekim 2020 itibarıyla Şirketin üst yönetim kadrosu aşağıdaki gibidir :

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

Bölüm 2 – Operasyonel ve Finansal Gelişmeler

i. Operasyonel Gelişmeler

12 Mart 2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak ilan edilen Covid-19 salgını Türkiye'deki ilk vakanın görüldüğü 10 Mart 2020 tarihinden itibaren Türkiye'yi de birçok açıdan etkisi altına almıştır. Virüsün yayılmasını önlemek ve kontrol altında tutulmasını sağlamak amacıyla küresel ölçekte alınan seyahat kısıtlamaları ve sosyal mesafenin korunması gibi tedbirler Mavi'nin faaliyet gösterdiği ülkelerde de uygulanmıştır. İlk ve en önemli önceliği tüm çalışanlarının, iş ortaklarının ve tüketicilerinin sağlığı ve güvenliğini sağlamak olan Mavi, Dünya Sağlık Örgütü (WHO) ve Sağlık Bakanlığının açıkladığı toplum sağlığı yönlendirmeleri kapsamında 19 Mart 2020 itibarıyla Türkiye, Almanya ve Kanada'daki tüm mağazalar, 29 Mart itibarıyla de Rusya'daki tüm mağazalar ile Türkiye'deki online kanallardan satışlarına geçici süreyle ara vermiştir. Türkiye e-ticaret operasyonları 17 Nisan'da yeniden başlamıştır. Aynı süreçte gerekli tüm hazırlıkları tamamlayarak ve operasyonlarını uzaktan sürdürebilmek için teknik altyapısını güçlendirerek merkez ofislerindeki tüm çalışanları için uzaktan tam zamanlı çalışma modeline geçmiştir. 1 Haziran itibarıyla faaliyet gösterilen tüm ülkelerde ofisler açılmış ve tüm mağazalar yeniden faaliyete geçmiştir. İşbu rapor tarih itibarıyla Türkiye'de 1 Aralık'tan itibaren geçerli olmak üzere haftasonu sokağa çıkma yasağı ve haftaiçi kısıtlamaları getirilmiştir. Faaliyet gösterilen bazı diğer ülkelerde de çeşitli kısıtlamalar bulunmaktadır.

Şirket, 1 Şubat 2020 – 31 Ekim 2020 döneminde Türkiye'de on mağaza açılışı, yedi mağaza kapanışı ve yedi mağazada metrekare genişlemesi gerçekleştirmiştir. Dönem sonu itibarıyla Türkiye'de 317, yurtdışında 22 mono brand perakende mağaza ve Türkiye'de 66, yurtdışında 31 monobrand franchise mağaza olmak üzere toplam 437 mağaza ve 5.000'in üzerinde satış noktasında müşterileri ile buluşmaktadır.

Mağazaların açık olduğu 1 Haziran – 31 Ekim döneminde Türkiye perakende aynı mağaza satışları , önceki yıla göre %4,7 gerilemiştir. Mağaza trafiğinde kaydedilen %38 oranında düşüşe

karşın yüksek dönüşüm oranları sayesinde işlem sayısı %15,4 azalmış ve alışveriş sepeti %12,6 büyümüştür.

Mavi.com ve market-place kanallarından oluşan online satışlar güçlü performansını sürdürürken yılın ilk dokuz ayında Türkiye'de %161, uluslararası pazarlarda ise %57 büyümeye kaydetmiştir.

ii. Finansal Gelişmeler

mn TL	9Ay 2019	9Ay 2020	%Değişim
Hasılat	2.148,3	1.751,9	(18%)
Satışların maliyeti	(1.079,2)	(892,5)	(17%)
Brüt kar	1.069,1	859,5	(20%)
Brüt kar marjı	49,8%	49,1%	
Dönem karı	95,0	25,5	(73%)
Dönem kar marjı	4,4%	1,5%	
FAVÖK	510,2	300,6	(41%)
FAVÖK Marjı	23,7%	17,2%	

Kovid-19 salgını kapsamında tüm dünyada kısmen durdurulan faaliyetler sonucunda Mavi'nin, 2020 ilk dokuz ay satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %18 düşerek 1 milyar 751,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyetler %49,1 oranında brüt kar marjı ve %17,2 oranında faiz, vergi ve amortisman öncesi kar (FAVÖK) marjı ile yürütülmüştür.

Raporlama döneminde Türkiye satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %20, uluslararası satış gelirleri de %11 gerilemiştir.

Bu süreçte çoğunlukla açık kalmaya devam eden e-ticaret kanalının global gelirleri %112 büyümüş, toplam satışlar içindeki payı %11'e yükselmiştir.

iii. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Değerlendirmesi

Mart 2020'de pandemi ilan edilerek tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgını ile mücadele amacıyla açıklanan toplum sağlığı yönlendirmeleri kapsamında Mavi, 19 Mart 2020 itibariyle Türkiye, Almanya ve Kanada'daki tüm mağazalar, 29 Mart itibariyle de Rusya'daki tüm mağazalar ile Türkiye'deki online kanallardan satışlarına geçici süreyle ara vermiştir. Bu gelişmeler doğrultusunda şirketin iş sürekliliğini en doğru şekilde yönetmek üzere gerekli planlar

ivedilikle yapılmıştır. Envanter yönetimi kapsamında ürün alım planları yenilenerek tedarikçiler ile tam bir işbirliği içinde erteleme ve iptal kararları alınmıştır. Operasyonel giderler ve yatırım harcamaları sektörü etkisi altında bırakan mücbir sebep varsayımı altında aktif olarak revize edilmiştir. Senaryo çalışmaları ile uyumlu olacak şekilde Şirketin nakit akışını kesintisiz olarak sürdürebilmek için bankalardan gerekli nakit kredi kullanımları gerçekleştirilmiştir. Faaliyet gösterilen tüm ülkelerde ilgili devlet destekleri takip edilerek bunlardan faydalanmak üzere başvurular yapılmıştır. Bu durumdan kaynaklı belirsizlikler göz önüne alınarak risk yönetimi eylemleri kapsamında 2019 mali yıl karının dağıtılmamasına karar verilmiştir. Tüm süreçler şeffaflıkla, tüm paydaşlar ile açık bir iletişim halinde yürütülmüştür.

1 Haziran 2020 tarihi itibarıyla, gerekli tüm sağlık tedbirleri alınarak mağazalar yeniden faaliyete açılmıştır.

Bu paralelde; 1 Şubat 2020 – 31 Ekim 2020 özel hesap döneminde;

- Grup'un konsolide satış hasılatı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %18 gerileyerek 1 milyar 752 mn TL gerçekleşmiştir.
- FAVÖK, 301 milyon TL, FAVÖK marjı %17,2 olarak gerçekleşmiştir. Raporlama döneminde 26 mn TL net kar elde edilmiştir.
- 31 Ocak 2020 itibarıyla 9 milyon TL olan net borçluluk likidite önlemleri kapsamında alınan krediler neticesinde 31 Ekim 2020 itibarıyla 32 milyon TL olmuş, Net Borç/ Son 12 Ay FAVÖK oranı 0,13x seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Raporlama döneminde açılan ve genişletilen mağazalar için yapılan harcamalar ve dijital yatırımlar da dahil olmak üzere 83 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.

Bölüm 3 – Pazara İlişkin Bilgiler

31 Aralık 2019 verilerine göre Türkiye %50,2'si erkek ve %49,8'i kadın, ortalama yaşın 32 yaş olduğu 83.2 milyon nüfusa sahip bir ülkedir. 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 oyuncuların oluşmaktadır. Euromonitor 2018 yılı Türkiye hazır giyim raporuna göre Mavi, kadın ve erkek giyimde pazarın en büyük dört markasından biri konumundadır. Mavi Giyim, premium ürünler tasarlama, geliştirme ve sunma kabiliyetiyle, kendini jean pazarının markalı giriş segmenti ile premium segmenti arasına konumlandırmıştır.

Mavi, Future Bright 2019 araştırmasına göre, %60+ pazar payıyla jean denince tüketicinin aklına gelen ilk markadır.

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 görünümü, 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 01.02.2020 – 31.01.2021 özel hesap dönemini kapsayan 2020 mali yılı beklentilerini 12 Mart 2020 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu üzerinden halka açıklamış ancak Covid-19 salgınının Türkiye'yi de etkisi altına almasının ardından 02.04.2020 tarihinde yaptığı açıklama ile bu beklentilerini geri çekmiştir. Mavi yönetimi 14.09.2020 tarihinde, COVID-19 salgınının ticari faaliyetler üzerinde yarattığı belirsizliklerin hala devam etmekte olduğuna dikkat çekerek, tüm faaliyetlerin yılın geri kalanında kesintisiz olarak devam edeceği varsayımıyla, yılsonu öngörülerini aşağıdaki şekilde revize etmiştir. Sokağa çıkma yasağı kısıtlamalarının beklentilerde aşağı yönlü riskler yaratacağı düşünülmelidir.

- Toplam konsolide gelir gelişimi : -%11 (± %2)
- Türkiye Perakende Mağazalar : 4 net yeni mağaza açılışı, 10 mağazada genişleme
- FAVÖK Marjı : %8,0 (± %1) (UFRS16 Hariç), %16,0 (± %1) (UFRS16 Dahil)
- Net Borç / FAVÖK : 0,1x (UFRS16 Hariç)
- Yatırım Harcaması : Konsolide Gelirin %4'ü

Bölüm 5 – Diğer Gelişmeler

- Yönetim Kurulu, Covid-19 pandemisi nedeniyle yaşanan belirsiz durumu dikkate alarak şirketin sahip olduğu her türlü likit varlığı elde tutmanın değerli olduğunu değerlendirmiş

ve 2019 mali yılı kârından kâr payı dağıtımı yapılmamasına karar vermiştir. Kâr payı dağıtılmamasına ilişkin Yönetim Kurulu önerisi, 16 Temmuz 2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanmıştır.

- 16 Temmuz 2020 tarihinde Şirketin 1 Şubat 2019 – 31 Ocak 2020 özel hesap dönemine ait Olağan Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararlar İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 23.07.2020 tarihinde tescil edilmiş ve 27.07.2020 tarihli 10126 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

TlM	31 Ocak 2020	31 Ekim 2020	Değişim (%)
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	310,8	905,8	191%
Ticari Alacaklar	231,1	279,8	21%
Stoklar	496,1	648,2	31%
Diğer Dönen Varlıklar	80,7	96,6	20%
Toplam Dönen Varlıklar	1.118,7	1.930,3	73%
Maddi Duran Varlıklar	180,7	201,9	12%
Kullanım Hakkı Varlıkları	406,7	428,3	5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	222,4	295,5	33%
Diğer Duran Varlıklar	8,9	28,6	222%
Toplam Duran Varlıklar	818,8	954,3	17%
Toplam Varlıklar	1.937,4	2.884,6	49%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	235,7	772,1	228%
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	198,0	209,7	6%
Ticari Borçlar	597,3	728,5	22%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,1	131,7	43%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.123,0	1.842,0	64%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	84,1	165,4	97%
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	240,8	261,0	8%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,9	22,3	88%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	336,7	448,7	33%
Toplam Yükümlülükler	1.459,8	2.290,6	57%
Özkaynaklar	477,7	594,0	24%
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	1.937,4	2.884,6	49%

Özet Gelir Tablosu

TlM	9Ay 2019	9Ay 2020	Değişim (%)
Hasılat	2.148,3	1.751,9	(18%)
Satışların Maliyeti	(1.079,2)	(892,5)	(17%)
Brüt Kar	1.069,1	859,5	(20%)
Brüt Kar Marjı	49,8%	49,1%	
Genel Yönetim Giderleri	(117,4)	(121,1)	3%
Satış ve Pazarlama Giderleri	(633,1)	(647,8)	2%
Arge Giderleri	(18,3)	(24,6)	35%
Diğer Gelir / (Gider), net	2,3	19,9	766%
Operasyonel Kar	302,7	85,8	(72%)
Yatırım Faaliyetlerinden Kar/(Zarar)	(0,7)	(1,2)	56%
Finansal Giderler öncesi Operasyonel Kar	301,9	84,7	(72%)
Operasyonel Kar Marjı	14,1%	4,8%	
Finansal Giderler, Net	(179,3)	(53,2)	(70%)
Vergi Öncesi Kar	122,7	31,5	(74%)
Dönem vergisi	(27,7)	(6,0)	(79%)
Dönem Karı	95,0	25,5	(73%)
Dönem Kar Marjı	4,4%	1,5%	
FAVÖK	510,2	300,6	(41%)
FAVÖK Marjı	23,7%	17,2%	

Özet Nakit Akım Tablosu

TlM	9Ay 2019	9Ay 2020
Dönem Karı ¹	95,0	25,5
Düzeltilmeler	438,4	365,1
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	533,4	390,6
Δ Net İşletme Sermayesi ²	(72,9)	(72,0)
Ödenen Vergi	(12,0)	(9,2)
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	448,5	309,4
Yatırım Harcamaları	(73,8)	(83,0)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları ³	5,5	35,5
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(68,2)	(47,5)
Alınan / Ödenen Borçlar	21,4	567,2
Kira Söz. Kaynaklı Nakit Çıkışları	(180,3)	(130,0)
Diğer Finansal Ödemeler ⁴	(65,2)	(43,6)
Ödenen Faiz	(67,4)	(60,6)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(291,5)	333,0
Net Nakit Akışları	88,8	594,9
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	262,0	310,8
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri ⁵	339,7	905,8

¹Azınlık payları öncesi ² Temel işletme sermayesi kalemlerinin yanı sıra çalışanlara sağlanan faydalar ve ertelenmiş gelirleri içerir. ³ Diğer Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları sabit kıymet satışından gelirler ve alınan faizleri içerir. ⁴ Diğer Finansal ödemeler, türev işlemlerden nakit akışları, mal alımlarına ilişkin iskonto faizi ve finansal komisyonlardan oluşmaktadır. ⁵ Nakit akım tablosunda yer alan Nakit ve Nakit Benzerleri nakit yönetimi amaçlı nakit kredileri içermemektedir. Bu kalem hariç değerlendirildiğinde dönem sonundaki net nakit bilançodaki net Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi ile eşittir.

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.