



ErdemirGrubu

PROFİL 2015

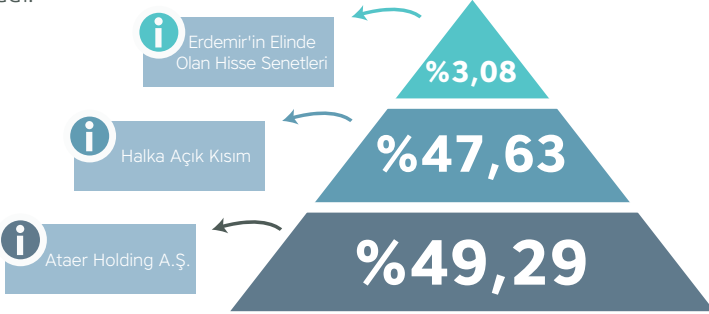


KISACA ERDEMİR GRUBU

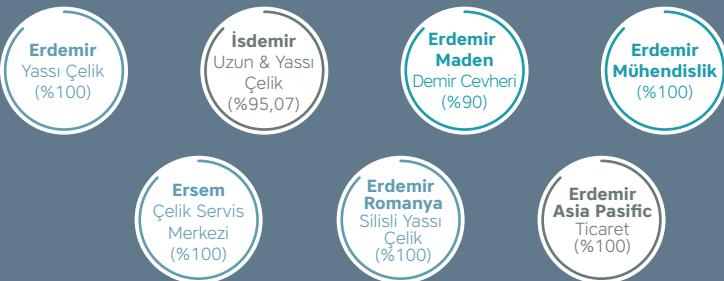
Grubumuz bünyesindeki ana şirketimiz Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş., Türkiye'nin ilk ve en büyük entegre yassı çelik üreticisi olmayı sürdürüyor. Yassı ve uzun çelik üreten İsdemir, Sivas ve Malatya'da maden sahaları bulunan Erdemir Maden, Romanya'da silisli çelik üreten Erdemir Romanya, Grup şirketlerine mühendislik yönetimi hizmeti veren Erdemir Mühendislik ile sektörün ebatlanmış yassı çelik ihtiyacını karşılayan Erdemir Çelik Servis Merkezi, Grubumuz bünyesindeki diğer şirketleri oluşturuyor. Ayrıca Ekim 2014'te kurulan Erdemir Asia Pacific Pte. Ltd., Grubumuzun Asya-Pasifik Bölgesi'ndeki satın alma, pazarlama, satış ve iş geliştirme faaliyetlerini yürütüyor. 2006 yılında OYAK bünyesine katılan Grubumuz ile toplam varlıkları açısından Türkiye'nin en büyük sanayi kuruluşları arasında yer alıyoruz.

1965 yılında üretime başlayan Ereğli tesisimizde, uluslararası kalite standartlarında sıcak ve soğuk haddelenmiş, kalay, krom ve çinko kaplamalı ürünler ile levha üretiyoruz. Ürünlerimiz ile otomotiv, beyaz eşya, gemi sanayi, boru imalatı, tarım ve ziraat aletleri, ısı sanayi, elektrik-elektronik sanayi, makine imalat sanayi, genel yapı ve ambalaj gibi sektörlerle temel girdi sağlıyoruz ve ülkemiz sanayisinin gelişmesine öncülük ediyoruz.

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'nin hisseleri, borsanın lokomotiflerinden biri olarak BIST'in (İMKB) kurulduğu 1986'dan bu yana işlem görüyor ve BIST 30 endeksinde yer alıyor. Ayrıca Grup Şirketlerimizden İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'nin payları 28.03.2016 tarihinden itibaren "ISDMR" işlem kodu ile Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda işlem görmeye başladı.



ERDEMİR GRUBU ŞİRKETLERİ



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (Erdemir), sanayinin ihtiyaç duyduğu ve ülkemizde üretimi yapılmayan yassı çeliği üretmek amacıyla, 1960 yılında özel bir yasayla kuruldu. 1965'te Karadeniz Ereğli'de faaliyete başladı. Kuruluşundan bu yana kaliteli, yerli çeliği üreterek Türk ve Dünya ekonomisine değer yaratmaya devam ediyor.

İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.

1970 yılında Hatay'ın İskenderun ilçesinde kurulan ve ülkemizin en büyük sıvı çelik kapasitesine sahip entegre demir ve çelik fabrikası İskenderun Demir ve Çelik A.Ş. (İsdemir), 2002 yılında Erdemir'e devrildi. Devir sonrasında ülkemizdeki uzun/yassı ürün dengesizliğinin giderilmesine yönelik olarak yapılan, Cumhuriyet tarihinin tek seferde gerçekleştirilen en yüksek meblağlı yatırımı olan Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları ile 2008'de yassı ürün üretimine de başladı.

Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.

Sivas Divriği'de, 1938'de cevher üretimine başlayan ve 1940'tan itibaren Demir Madenleri İşletmesi olarak faaliyetini sürdüren Erdemir Maden, 2004 yılında Erdemir Grubu'na katıldı. Dokuz demir ve bir manganez sahasıyla Türkiye'deki demir cevheri üretiminin %50'sini gerçekleştiriyor ve Türkiye'nin demir cevheri ihtiyacının %20'sini karşılıyor.

Erdemir Mühendislik Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.

Erdemir Mühendislik Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş., Erdemir Grubu şirketlerinin kârlılık, ürün çeşitliliği ve kaliteli ürün üretme hedeflerine ulaşması için gerekli yatırımlarında planlamadan uygulamaya kadar geniş bir yelpazede, mühendislik ve proje yönetimi hizmetleri sunuyor.

Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş.

Otomotiv ve beyaz eşya başta olmak üzere, genel makine ve imalat, ısı sanayi elektrik elektronik gibi sanayinin pek çok alanında faaliyet gösteren firmalara üst standartlarda hizmet sunan Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş. (Ersem) 2001 yılında kuruldu. 2015 yılında Ersem mevcut tesislerine ek olarak Manisa'da 150 bin ton/yıl soğuk dilme kapasitesiyle yeni bir çelik servis merkezini hizmete açtı.

Erdemir Romania S.R.L.

Romanya'nın Targoviște kentinde kurulu olan ve 2002'de Erdemir Grubu bünyesine katılan Erdemir Romanya'da silisli yassı çelik üretimi gerçekleştiriliyor. Üretilen ürünler ile elektrik motorları, güç transformatörleri, jeneratör ve trafo sanayilerine hizmet veriliyor.

Erdemir Asia Pacific Pte. Ltd.

Erdemir Grubu'nun Uzakdoğu bölgesindeki ticari faaliyetlerini yürütmek amacıyla, Singapur'da 4 Temmuz 2014 tarihinde %100 Erdemir iştiraki olan "Erdemir Asia Pacific Private Limited (EAPPL)" şirketi 250.000 ABD doları sermaye ile kuruldu.

ÖNEMLİ FİNANSALLAR (MİLYON ABD DOLARI) *

Hasılat	4.382	Net Dönem Kârı	414
Faaliyet Kârı	585	Aktif Toplamı	6.409
FAVÖK	770	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.189

ÖNEMLİ FİNANSAL ORANLAR*

Net Kâr Marjı	%9,45	Aktif Kârlılık	%5,95
FAVÖK Marjı	%17,58	Özkaynak Kârlılığı	%10,17

ERDEMİR HİSSESİ HAKKINDA "EREGL" (MİLYON ABD DOLARI) *

2015 Yılı Piyasa Değeri (Yıllık Ortalama)	5.294
2015 Yılı Yabancı Yatırımcıların İşlem Hacmi	4.011
Halka Açıklık Oranı	%47,63

*31 Aralık 2015 itibarıyla

BUNLARI BİLİYOR MUYDUNUZ?

- Tüm dünyada halka açık şirketlerin gelir, kârlılık, varlıklar ve pazar değeri olmak üzere dört temel kriter üzerinden değerlendirilmesiyle oluşturulan Forbes 2000 listesi 13. kez yayınlandı. Erdemir Grubu listeye, 5,3 milyar ABD dolarlık satışı, 732 milyon ABD doları karı, 6,9 milyar ABD doları değerindeki varlıkları ve 5,7 milyar ABD dolarlık pazar değeriyle, 1.729'uncu sıradan girdi.
- Erdemir Grubu, Dünya Çelik Birliği'nin otomotiv grubu olan WorldAutoSteel'e üye oldu. ABD, Japonya, İngiltere, Almanya, İsveç, Avusturya, Lüksemburg, Güney Kore, Brezilya, Rusya, Çin, Hindistan gibi farklı ülkelerin önde gelen çelik üreticilerinin yer aldığı WorldAutoSteel üyeliği ile Erdemir, otomotiv sektöründe ağırlığını artırma yolunda çok önemli bir adım daha atmış oldu.
- Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu kapsamında Erdemir Grubu, 4 ana başlıkta topladığı puanlar sonucunda 10 üzerinden 8,83 puanın sahibi oldu.
- Uluslararası Şeffaflık Derneği tarafından yolsuzlukla mücadele programının şeffaflığı, organizasyonel şeffaflık ve ülkesel raporlama ana başlıkları altında yapılan araştırma sonucunda Erdemir Grubu yurt dışında iştiraki olan ve A Grubu şirketler olarak tanımlanan 45 şirket arasında, Türkiye'nin önde gelen holdingleri ve bankalarının hemen ardından 6. sırada yer aldı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından her yıl düzenlenen "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu" araştırmasında, 2014 yılı verilerine göre ilk 10'da iki, ilk 500 içerisinde ise dört Erdemir Grubu şirketi yer alma başarısını gösterdi.

ÖDÜLLER

- İş ve Ekonomi Dergisi Capital, 2015 yılında 15'incisini gerçekleştirdiği "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri" araştırmasında, Erdemir'i bir kez daha demir-çelik sektörünün en beğenilen şirketi seçti.
- İstanbul Maden ve Metal İhracatçı Birlikleri (İMMİB), "2014 İhracatın Yıldızları" değerlendirmesi kapsamında; İsdemir'i kütük kategorisinde birincilik, mineral yakıtlar kategorisinde ikincilik ve yassı mamuller kategorisinde üçüncülük ödülüne, Erdemir'i ise yassı mamuller kategorisinde ikincilik ve mineral yakıtlar kategorisinde üçüncülük ödülüne layık gördü.
- Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından ülkemizin rekabet gücünün artırılmasına ve ekonominin verimlilik temelli sürdürülebilir bir yapıya kavuşturulmasına yönelik olarak 2015'te ikincisi düzenlenen Verimlilik Proje Ödülleri'nde Erdemir, "Büyük Ölçekli İşletmeler Sürdürülebilir Üretim" kategorisinde ikinci oldu.
- İsdemir son üç yılda enerji yoğunluğunu %21,6 azaltarak, 2015 yılında Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü tarafından "Metal Ana Sanayi Sektöründe Enerji Yoğunluğunun Azaltılması" kategorisinde birincilik ödülüne layık görüldü.
- Erdemir Grubu, çevre alanındaki başarıların ve önde gelen sürdürülebilir uygulamaların tanınması ve takdir edilmesi amacıyla verilen "The Green Era" ödülüne layık görüldü.
- "Biz Çeliğe Hayat Verdik" temalı 2014 Faaliyet Raporu The International Arc Awards ve LACP (League of American Communications Professionals) yarışmalarında toplam 8 ödüle layık görüldü.

ANALİSTLER ERDEMİR HAKKINDA NELER DİYOR?

Goldman Sachs: Erdemir'in 2016'da güçlü bir faaliyet performansı ve finansal performans sergilemesini bekliyoruz; zira sıcak haddelenmiş rulo fiyatlarının 2016'nın 2. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %41 oranında yükselmesini beklemekteyiz. 2016'nın 2. yarısında büyük ihtimalle demir cevheri fiyatlarındaki düşüş sebebiyle inişe geçmesini beklediğimiz çelik fiyatlarına rağmen Şirketin yüksek düzeydeki karlılığını koruyabileceğine inanıyoruz.

Ata Yatırım: Gecikmeli etkiden dolayı, Şubat sonlarında spot fiyatlarda görülen toparlanma, 2016'nın 1. çeyreğinde marjlarda görülebilecek bir zayıflamanın ardından 2016'nın 2. çeyreğinde kârlılık bakımından önemli bir toparlanma durumuna geçebilir. Erdemir'in, kârlılığı sürdürmede zorlanan yerel ve uluslararası rakipleri karşısında, Türk çelik piyasasında rekabetçi bir konumda kalma ihtimalinin yüksek olduğuna inanıyoruz.

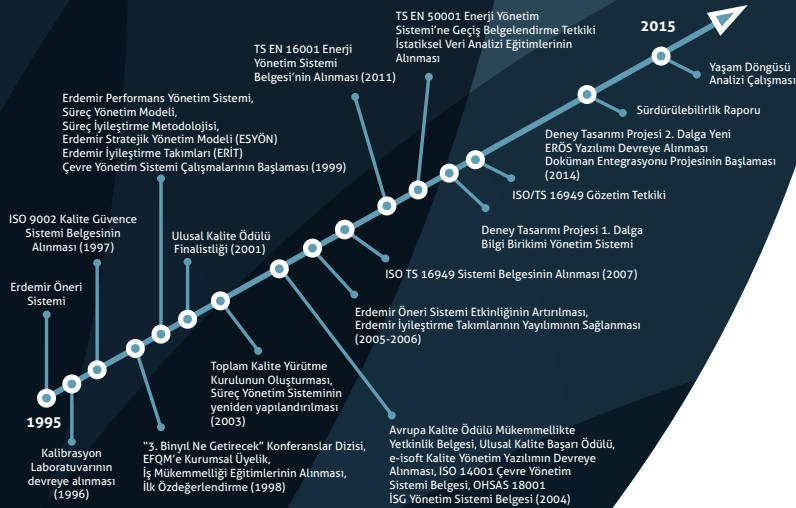
HSBC: 2016'nın ikinci yarısında açıklanacak finansallarda toparlanma bekliyoruz. Bu toparlanma, 2016 yılında geçen yıla göre güçlü bir büyüme potansiyeli sunuyor. Bu büyüme sayesinde sene başındaki karamsar beklentilerin aksine, 2016'nın karlılık ve nakit yaratma konusunda iyi bir yıl olmasını bekliyoruz.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

2014 yılında, Yönetim Kurulu Başkanı'na bağlı olarak, Çevre Müdürleri ile koordineli çalışan bir Sürdürülebilirlik Direktörlüğü yapılandırıldı ve uzun bir aradan sonra Sürdürülebilirlik Raporu yayınlandı.

Erdemir Grubu'nda önemli çevre faktörleri, ülkemizdeki mevzuat ve uluslararası gelişmeler doğrultusunda çevre hedefleri belirlenir ve yönetim stratejilerimizde yer alır. Sürdürülebilirlik yolculuğumuzun hedeflerinin başında, çelik üretiminin çevresel ayak izinin oluşturulması, yaşam döngüsünün desteklenmesi, yeniden kullanımın yaygınlaştırılması için yaşam döngüsü düşüncesinin ve akıllı ürün tasarımının teşvik edilmesi ile atıkların geri dönüşümlerinin sağlanması gelir.

Bu hedeflerin gerçekleştirilmesi için de 2015 yılı içerisinde Yaşam Döngüsü Analizi çalışmasına başlandı. Yaşam Döngüsü Değerlendirmesi, bir ürünün veya bir üretim sisteminin hammadde eldesinden başlayarak, üretim ve kullanım ömrü süresince; çevre, ekonomi ve sosyal boyutlarını belirleyen bir yaklaşımdır. Dolayısıyla Erdemir, sürdürülebilir gelecek için tüm bu değerlendirmenin sanayi kuruluşlarının sorumlulukları olduğuna inanıyor. Ayrıca tüm faaliyetlerinde sürdürülebilirliği ve kalıcı değer üretmeyi temel alan Grubun ana şirketi Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (Erdemir), 2015 yılında Borsa İstanbul'un (BIST), borsada işlem gören ve kurumsal sürdürülebilirlik performansları üst seviyede olan şirketlerin bulunduğu Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer aldı.



KISACA TÜRKİYE'DE ÇELİK SEKTÖRÜ

Türkiye, 2014 yılındaki %1,8'lik düşüşten sonra 2015'i de %7,4 oranında düşüş ile 31,5 milyon ton seviyesinde tamamladı. Türkiye, bu üretimi ile 2015 yılında dünya çelik üreticileri arasında bir basamak gerileyerek 9. sırada yer aldı. Üretilen ham çeliğin %74'ü uzun ürün, %26'sı ise yassı ürün üretimine yönelik oldu.

2014 yılında %68 olan Türkiye çelik üretim kapasite kullanım oranı, 2015 yılında %62 olarak kaydedildi. 2015 yılında 16 milyon ton olan yassı çelik üretim kapasitesi, 2014 yılı sonunda devreye alınan yurt içi yatırımlar sonucunda 18,5 milyon ton seviyesine ulaştı. Uzun mamul üretimine yönelik kapasite kullanım oranı ise 5 puan azalarak aynı dönemde %55 oldu.

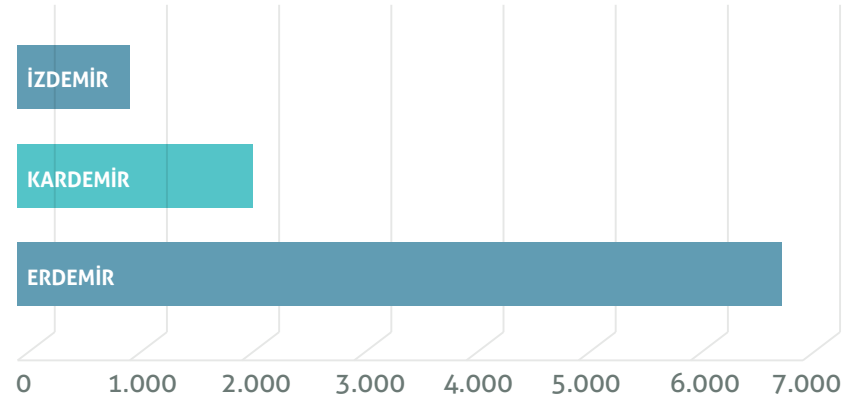
Dünya Çelik Birliği verilerine göre, 2015 yılı itibarıyla Türkiye, Dünya'nın en büyük 9. çelik üreticisi. Ancak sektör, yüksek üretim teknolojisi, bilgi birikimi ve kaliteli üretiminden kaynaklanan avantajlarına rağmen dünya piyasalarında yıllarca süren gayretlerle elde ettiği konumunu güçlendirmek yerine son 3 yıldır özellikle yüksek miktarda arz fazlası olan ülkelerden yapılan dampedli ithalat nedeniyle zarar görüyor.

Türkiye, dünyanın ilk 10 çelik tüketicisi ülkeleri arasında 8. sırada yer alıyor. Bu 10 ülkenin 6'sında 2015 yılında, 2014 yılına göre çelik tüketiminde azalma gerçekleşirken, Türkiye %11,7 artış ile bu ülkeler arasında en fazla büyüme gösteren ülke oldu.

Genç nüfusa sahip ülkemizin iç kaynaklı çelik tüketimi, artan kentleşme oranı ve büyük çaplı yeni yatırımlara bağlı olarak artış gösteriyor. Diğer taraftan sanayi üretimine bağlı büyüme de çelik tüketim artış trendi destekleniyor. Özellikle 2015 yılında TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybetmesini avantaja çeviren başta otomotiv, beyaz eşya ve makine imalat sektörleri dış pazarda rekabet üstünlüğü kazanırken, aynı zamanda güçlü iç tüketim ile de üretim miktarlarında önemli artış sağladı.

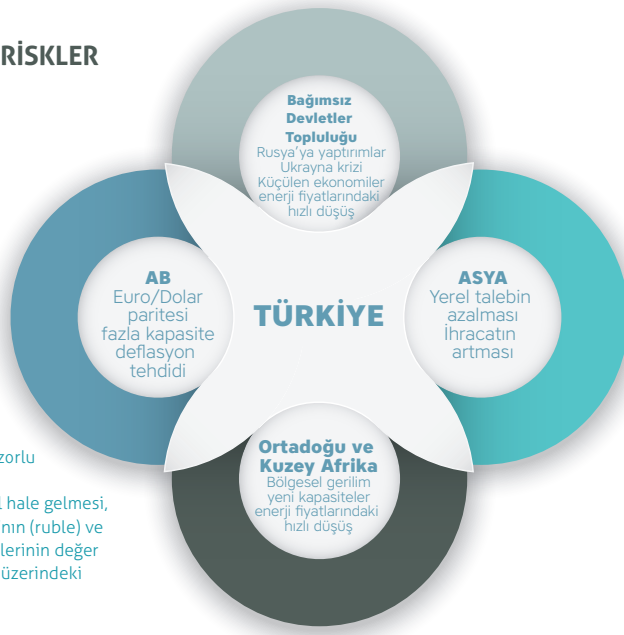
VARLIKLARINA GÖRE HALKA AÇIK ÇELİK ÜRETİCİLERİ (31 ARALIK 2015 İTİBARIYLA)

(Milyon ABD doları)



Kaynak: Kamuyu Aydınlatma Platformu

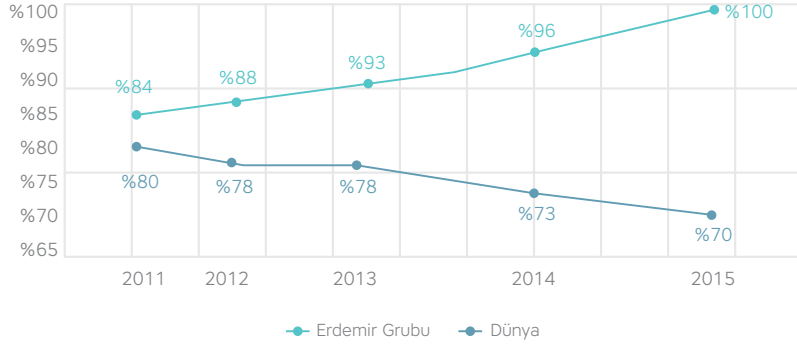
TÜRKİYE’NİN ÇEVRESİNDEKİ RİSKLER VE TEHDİTLER



►Türkiye dünyadaki en zorlu çelik pazarlarından biri.
► Talebin azalarak stabil hale gelmesi, ithalatın artması, Rusya'nın (ruble) ve AB'nin (euro) para birimlerinin değer kaybetmesi yerel pazar üzerindeki baskıyı artırıyor.

GLOBAL ÇELİK SEKTÖRÜNDEKİ GELİŞMELER

2015 yılı sonunda dünya ham çelik üretimi, 2014'e göre %2,8 oranında azalarak 1,6 milyar ton oldu. 2014 yılında %73,4 olan dünya genelindeki ham çelik üretim kapasite kullanım oranı, 2015 yılında %69,7'ye geriledi.



Kaynak: Erdemir Grubu, Dünya Çelik Birliği

Türkiye'ye yakın pazarlardan Avrupa'da 2015 yılında ekonomik büyümede görülen toparlanma ile görünür çelik tüketiminde artış meydana geldi. BDT ülkelerinden Ukrayna'da Rusya ile yaşanan gerginlikler, Rusya'da ise düşen petrol fiyatları ve ülkeye uygulanan yaptırımlara bağlı olarak ekonomik görünümün kötüleşmesi nedeniyle çelik tüketimi düşüş gösterdi. Uzun yıllar elde ettiği çift haneli büyüme oranlarından kalıcı olarak uzaklaşan Çin ekonomisi, 2015 yılında %6,8 ile son 25 yılın en düşük büyümesini kaydetti. Çin'in daha düşük büyüme bu döneminin süreceği öngörülmüyor. Düşen büyüme oranına da bağlı olarak Çin çelik tüketimi %5,4 seviyesinde azaldı. Artan arz fazlasıyla beraber Çinli üreticiler ihracat yapmak zorunda kalırken, ülkenin 2015 yılı ihracat miktarı %20 artarak 110 milyon ton seviyesini aştı.

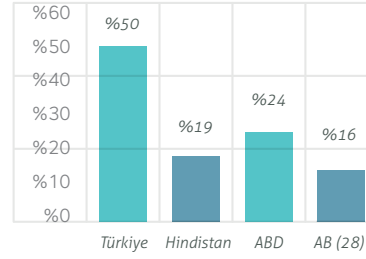
Sektör Rakamları (Milyon Ton)

	31.12.2015	31.12.2014
Global Ham Çelik Üretimi	1.600(*)	1.647
Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi	32	34

Kaynak: Dünya Çelik Birliği

Geçici (*)

KORUMACILIK ÖNLEMLERİNİ ARTIRAN ÜLKELERİN 2015 YILI ÇELİK İTHALAT / TÜKETİM ORANI



Kaynak: Dünya Çelik Birliği, ISSB

2016 YILI BEKLENTİLERİ

2015 yılında yurt dışı pazarlarda artan rekabet ve olumsuz piyasa koşulları nedeniyle zor bir yıl geçiren Türkiye, tüm bu şartlara rağmen nihai mamul çelik ihracatını 12,8 milyon ton seviyesinde gerçekleştirdi. 2016 yılında arz talep dengesindeki iyileşme beklentisi ve arz fazlası olan ülkelerin küresel piyasalarda yarattığı baskının azalması ile Türkiye'deki çelik üreticilerinin ihraç pazarlarında 2015 yılına göre daha etkin bir rol alması bekleniyor.

2016 yılında dünya çelik tüketiminin 2015 yılına kıyasla büyük bir değişim göstermeyerek benzer seviyede gerçekleşmesi bekleniyor. Buna bağlı olarak dünyanın ilk 10 tüketici ülkesinden 6 tanesinde görülen daralmanın 2016 yılında Çin ve Rusya olmak üzere ikiye düşmesi bekleniyor.

2014 yılının ilk yarısından itibaren Çin'de konut fiyatlarının baskı altında kalması çelik sektörüne olumsuz yansıdı. Çin'de konut sektöründe beklenen iyileşme ile birlikte 2016 yılında inşaat sektörünün tekrar çelik sektörüne olumlu etki yapması bekleniyor. Ancak 2016 yılında Çin'deki iç talep daralmasının devam etmesi, bu nedenle 2015 yılında 110 milyon ton olan Çin çelik ihracatının 120 milyon ton seviyesine ulaşması bekleniyor.

2016 yılı da küresel çelik piyasalarında başta Çin kaynaklı olmak üzere, güvenilirliği düşük, belirsizliğin hakim olduğu, gün aşırı dalgalanmaların yaşandığı bir yıl olarak başladı. Çin başta olmak üzere dünyada kapasite fazlası olan ülkelerdeki iç talep daralması nedeniyle açığa çıkan arz fazlası, sektördeki en önemli sorun olmaya devam ediyor. Önümüzdeki 3 yıl içerisinde ortalama 200 milyon ton fazla çelik kapasitesinin devre dışı kalması ile birlikte çelik arz/talebindeki dengede düzelmeyi bekliyoruz. Nitekim 2016 yılının ilk iki ayı itibarıyla Çin çelik üretimindeki azalmanın yıllıklandırılmış etki ile birlikte yaklaşık 50 milyon ton seviyesinde olduğu görülüyor. Rusya'dan gelen öncü veriler de üretimde düşüşün devam ettiğini, fakat düşüş ivmesinin azaldığını gösteriyor. Bununla birlikte dünyanın çeşitli bölgelerinden tesis kapatmalarına dair haberler geliyor.

Dünya ekonomisinde dengelenme...

Dünya ekonomisinin 2015 yılında dip yaptığı ve "en kötü" sürecin geride kaldığı tahmin ediliyor.

Çelik piyasasında dengelenme...

Önümüzdeki dönemde 200 M ton kapasitenin devredışı kalması ve kapasite kullanım oranının %80 seviyesine çıkması öngörülmüyor.

Türkiye'nin endüstriyel dönüşüm potansiyeli...

Türkiye'nin ekonomik gelişmesini orta üst performansta (%3,5 seviyelerinde) devam ettirmesi ve imalat sanayinin toplam GSYH içindeki payını artırması bekleniyor.



Ayrıntılı bilgi için lütfen **Erdemir Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü** ile iletişime geçiniz.

Adres : Barbaros Mahallesi Ardıç Sok. No: 6 Ataşehir / İstanbul
Tel : +90 (216) 578 80 61
Fax : +90 (216) 469 48 06
Web sitesi : www.erdemir.com.tr
Grup web sitesi : www.erdemirgrubu.com.tr
e-mail : investorrelations@erdemir.com.tr

Sorumluluk Beyanı: Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (Erdemir) gerekli görüldüğü durumlarda yazılı veya sözlü bir şekilde geleceğe yönelik bilgi, beklenti, tahmin, hedef, değerlendirme veya görüş açıklayabilir. Erdemir, Kamunun Bilgilendirilmesi Esaslarına Dair Yönetmelik'i içerisinde bunların değeri ve sonucu hakkında gerekli düzenlemeyi yapmış; anılan Yönetmelik'i Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri çerçevesinde kurumsal internet sitesinde yayımlamıştır. İlgili düzenlemede de belirtildiği üzere, ister yazılı, ister sözlü olsun beklentilerde açıklanan bilgiler, dayanağı olmayan abartılı varsayımları ve öngörülerini içermeyecektir. Ancak, tarihi gerçeklerden değil de; beklentilerden, inançlardan, planlardan, amaçlardan, kabullerden veya gelecekte olması beklenen olaylardan bahseden veya onlarla ilgili tartışmaları içeren ifadelerin taşıdığı belirsizliklerin ve Şirketimizin kontrolü dışında olan bazı faktörlerin, fiili sonuçların, tahmin edilmiş olan değerlerden önemli derecede sapma göstermesine sebep olabileceği dikkate alınmalı, geleceğe yönelik ifadelere tam güven beslenmemeli ve bunların teminat niteliği taşımadığı anlaşılmalıdır. Geleceğe yönelik ifadeler (tahminler) sadece açıklandıkları tarihte mevcut olan koşullarda geçerlidirler. Geleceğe yönelik tahminlerin daha sonra gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, durum kamuya açıklanacak ve söz konusu bilgiler revize edilecektir; ancak, bilgilerin revize edilmesi gerektiği düşüncesi, çoğu durumda subjektif bir değerlendirmeye bağlı olduğundan, tahmin ve beklentilere dayalı bir karar alınırken, söz konusu kararın alındığı tarih itibarı ile, Şirketimizin henüz bu tahminlerini revize etmemiş olabileceği akıldan çıkartılmamalıdır. Zira, Şirketimiz tüm tahminlerini her türlü parametre değişikliklerini yansıtacak şekilde, anlık olarak revize edeceğini taahhüt edememektedir ve zaman içerisinde sürekli olarak yeni faktörler ortaya çıkmakta, bunların tamamen öngörülebilmesi mümkün olamamaktadır.