



FİNANSAL GÖRÜNÜM -SODA

Endeks Üzerinde Getiri Kararımızı Koruyoruz...

25 Mayıs 2017

Soda Sanayi 2017/1Ç'te 559 milyon TL satış geliri elde ederek, çeyreklik bazda satış gelirlerini %17,5 arttırdı...

Soda Sanayi, 2017 yılı ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,5 artışla 559 milyon TL satış gelirleri açıklamıştır. Ciro sununun %77'sini gerçekleştirdiği yurtdışı satışlarından %46 büyüme sağlayan şirketin satış gelirlerindeki büyümeye, ürün grubu bazında hacim artışı ve Türk Lirası'ndaki değer kaybı katkı sağlamıştır.

Satış gelirlerinin %75'ini gerçekleştirdiği Türkiye operasyonlarında cirosunu bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13 artırırken, %25'ini gerçekleştirdiği Avrupa operasyonlarında gelir artışı %33 olmuştur.

Satış gelirlerindeki büyüme ve maliyetlerdeki iyileşme sonrası şirketin brüt kar marjı yükselmiştir...

Satışların maliyeti kaleminde görülen 5 puanlık iyileşmeye paralel, şirket brüt kar marjını %28'den %33'e çıkarmış, 187 milyon TL brüt kar elde etmiştir. Şirketin yeni buhar üretim tesisinin devreye girmesiyle sağlanan tasarruf ve satış miktarlarında yaşanan artış maliyetlerin düşmesine neden olmuştur. Bu dönemde faaliyet giderlerinde görülen 2 puanlık artış sonrasında Soda Sanayi 2017 yılı ilk çeyreğinde 133 milyon TL esas faaliyet karı, 165 milyon TL FAVÖK ve %30 FAVÖK marjı açıklamıştır (2016/1Ç esas faaliyet karı: 89 milyon TL, FAVÖK: 114 milyon TL ve FAVÖK marjı: %24).

Soda Sanayi 2017/1Ç'de %93 artışla 168 milyon TL net kar elde etmiştir...

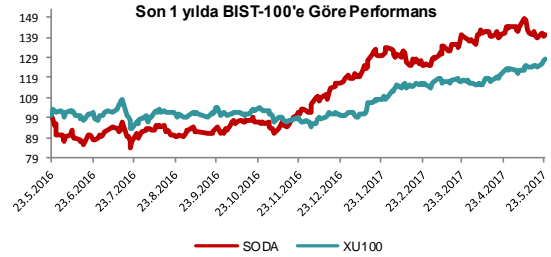
Soda Sanayi, 2017 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %93 artışla 168 milyon TL net kar açıklamıştır. Bu dönemde kambiyo karını arttıran şirket, 41 milyon TL net finansman geliri yazmıştır. Artan finansman gelirlerinin katkısı net kardaki artışa destek olmuştur. 32 milyon TL vergi gideri sonrasında şirket net kar marjını %18'den %30'a çıkarmıştır.

Sonuç: Soda Sanayi, 2017 yılı ilk çeyreğinde satış hacimlerinin ve kurlardaki yükselişin katkısıyla güçlü gelir büyümesi sağlamıştır. İlaveten satışların maliyetinde görülen iyileşme, şirketin faaliyet karlılığının artışına destek olmuştur. Finansman gelirlerindeki artış ise net kara katkı sağlamıştır. Şirketin güçlü ve istikrarlı finansal yapısını koruduğunu söyleyebiliriz. Yaptığımız revize tahminler sonrasında kararımızı **"Endeks Üzerinde Getiri"** olarak koruyor ve hedef fiyatımızı 6,35 TL'den 6,98'e TL'ye yükseltiyoruz.

SODA

Endeks Üzeri

Son Kapanış (24.05.2017)	6,23		
Hedef Fiyat	6,98		
Potansiyel Getiri	12,10%		
52 Haftalık En Düşük/Yüksek	3,67 / 6,61		
Beta (S1Y)	0,60		
BİST-100	98.313,77		
SODA	TL		
Piyasa Değeri	4.672.500.000		
Sermaye	750.000.000		
Halka Açıklık Oranı	39,00%		
Ortalama İşlem Hacmi (3 Ay)	17.942.716		
Fiyat Performansı (%)	S1A	S3A	S1Y
SODA	-0,95	11,45	42,73
BİST-100	4,81	11,39	23,77
BİST-100 RELATİF	-5,76	0,06	18,97



Tahmin Tablosu	2017/12T	2018/12T	2019/12T
Net Satışlar (Mln TL)	2.221	2.465	3.008
FAVÖK (Mln TL)	644	653	767
FAVÖK Marjı (%)	29,00%	26,50%	25,50%
Net Kar (Mln TL)	604	510	598
Net Kar Marjı (%)	27,18%	20,71%	19,89%
Prospektif Piyasa Çarpanları	2017/12T	2018/12T	2019/12T
F/K	7,74	9,15	7,81
PD/DD	1,56	1,40	1,24
FD/FAVÖK	6,13	6,05	5,15
PD/FAVÖK	7,25	7,15	6,09
F/NS	2,10	1,90	1,55
Tarihsel Piyasa Çarpanları (Ort.)	S1Y	S2Y	S3Y
F/K	7,61	7,22	7,17
PD/DD	1,57	1,59	1,59
FD/FAVÖK	6,23	6,21	6,13
PD/FAVÖK	7,24	7,28	7,03
F/NS	1,90	1,84	1,72

*FAVÖK'e esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler dahil edilmiştir

Ceren Bakçay

Yatırım Danışmanı

cbakcay@gedik.com / (+90) 212 356 16 52

Soda Sanayi, satış gelirlerinin %77'sini oluşturan yurtdışı satışlarının katkısıyla 2017 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre cirosunu %17,5 artırmıştır. Grup içi şirketlerin yerli doğal soda üreticisinden hammadde temin etmesiyle, grup içi satışları düşmüş, yurtdışı satışları yükseliş göstermiştir. 2017 yıl sonu için %11 olan gelir büyümesi tahminimizi %12 olarak güncelledik.

Satışların maliyeti kaleminde ise yeni buhar üretim tesisinden sağlanan tasarruf, satış hacimlerindeki artış ve hammadde maliyetlerindeki düşüş sonrasında 5 puanlık azalış yaşanmıştır. Gerçekleşen iyileşme sonrasında 2017 yıl sonu için %72 olan satışların maliyeti tahminimizi %68'e revize ettik.

Faaliyet giderlerinde ise, ilk çeyrekte yaşanan artışa paralel olarak, yıl sonu tahminimizi %10 olarak güncelledik.

Bu revizeler neticesinde 2017 yılında şirketin FAVÖK büyümesinin önceki yıl FAVÖK büyümesine yaklaşacağını ancak net kar büyümesinin bir önceki yıla göre daha sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Şirket ile ilgili diğer tahminlerimiz aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Rasyolar	2017/03K*	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12T	2018/12T	2019/12T	2020/12T	2021/12T
FAVÖK	594,34	363,75	449,03	543,27	644,06	653,26	766,93	843,58	927,94
PD/DD	1,82	1,39	1,29	1,53	1,58	1,42	1,25	1,11	0,99
F/K	7,21	5,60	6,43	6,89	7,84	9,27	7,91	7,20	6,55
F/NS	2,29	1,34	1,58	2,00	2,13	1,92	1,57	1,43	1,30
FD/FAVÖK	6,64	4,92	4,99	6,04	6,13	6,05	5,15	4,68	4,26
PD/FAVÖK	7,96	5,92	6,22	7,30	7,35	7,24	6,17	5,61	5,10
FAVÖK Marjı	28,76%	22,64%	25,34%	27,40%	29,00%	26,50%	25,50%	25,50%	25,50%
Net Kar marjı	31,79%	23,93%	24,52%	29,04%	27,18%	20,71%	19,89%	19,86%	19,86%

* 2017/03K* dönemi verileri yıllıklandırılmıştır.

** Tahmin dönemi rasyoları son piyasa değerinin gelecek dönem için yapılan tahminlere oranını göstermektedir.

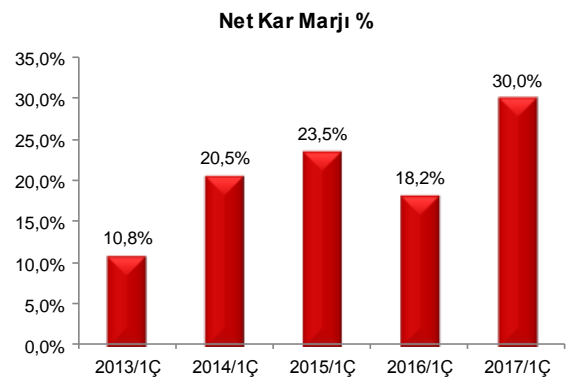
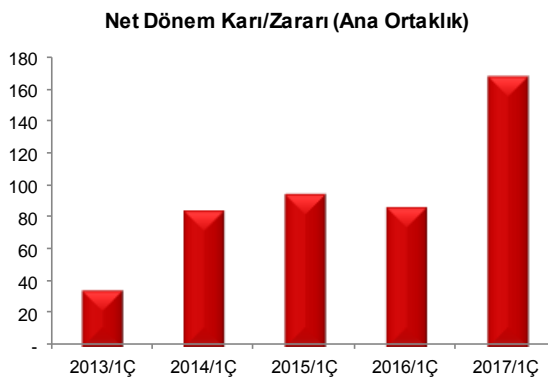
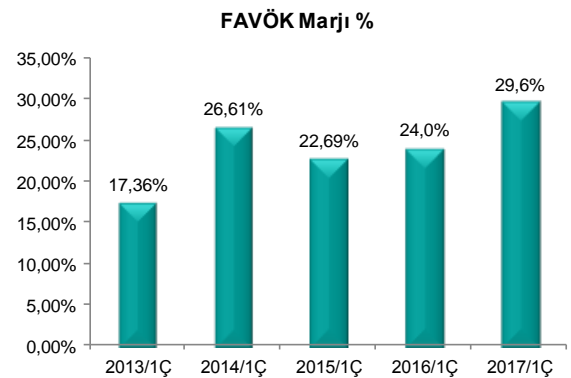
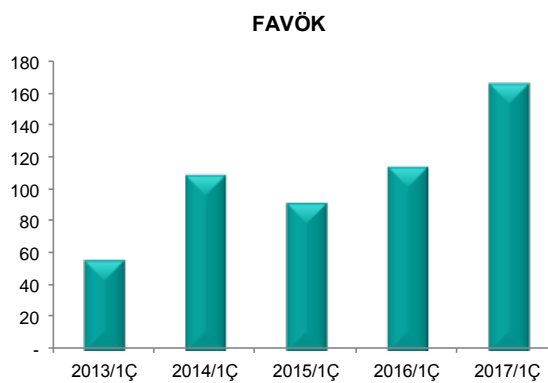
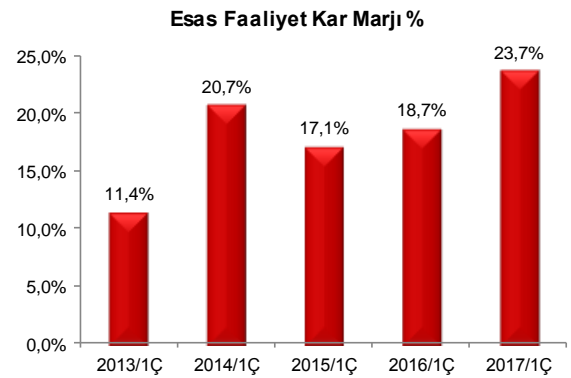
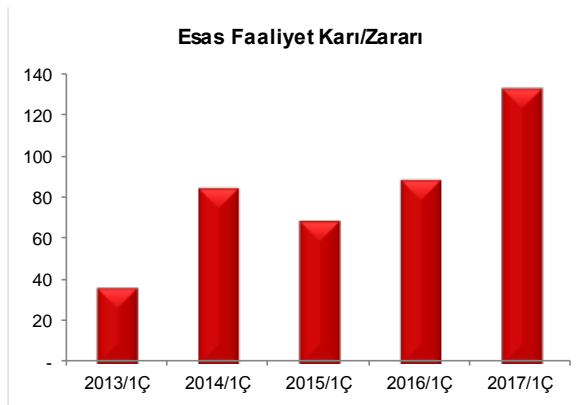
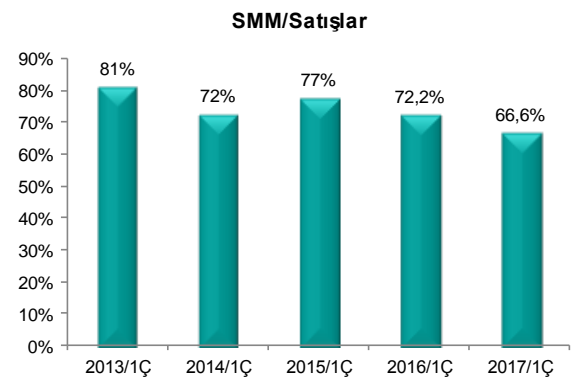
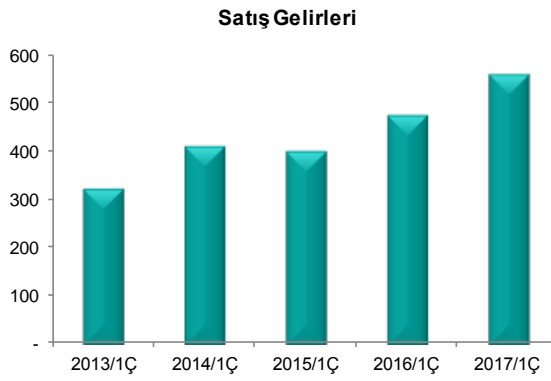
Gelir Tablosu (Mln TL) - SODA	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12T	2018/12T	2019/12T	2020/12T	2021/12T
Satış Geliri	1.607	1.772	1.983	2.221	2.465	3.008	3.308	3.639
-Değişim	14,4%	10,3%	11,9%	12,0%	11,0%	22,0%	10,0%	10,0%
Satışların Maliyeti	1.209	1.297	1.395	1.510	1.750	2.165	2.382	2.620
Brüt Kar/Zarar	397	475	588	711	715	842	926	1.019
-Değişim	37,7%	19,6%	23,9%	20,8%	0,6%	17,8%	10,0%	10,0%
-Marj	24,7%	26,8%	29,7%	32,0%	29,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Faaliyet Giderleri	138	155	172	222	234	286	314	346
-Faal Gid./Satışlar	8,6%	8,8%	8,7%	10,0%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Net Esas Faaliyet Karı	259	320	416	489	481	556	612	673
-Değişim	53,0%	23,6%	30,1%	17,4%	-1,6%	15,7%	10,0%	10,0%
-Marj	16,1%	18,0%	21,0%	22,0%	19,5%	18,5%	18,5%	18,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Gider (Net)	12	38	29	11	12	15	17	18
Faaliyet Karı/Zararı	271	358	445	500	493	571	629	691
Yatırım Faal. Ve Özk.Değ. Gelir Gideri (net)	152	51	86	100	62	75	83	91
Finansal Gelir/Gider (Net)	21	102	113	100	37	45	50	55
VÖK	444	510	645	700	592	692	761	837
Vergi	57	69	68	91	77	90	99	109
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	388	441	577	609	515	602	662	728
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	0	0	0	0	0	0	0	0
Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık)	384	434	576	604	510	598	657	723

Bilanço (Mln TL) - SODA	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12T	2018/12T	2019/12T	2020/12T	2021/12T
Dönen Varlıklar	1.111	1.433	1.674	2.073	2.261	2.748	3.266	3.811
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	648	858	971	1.321	1.420	1.723	2.138	2.571
<i>Finansal Yatırımlar</i>	1	1	8	4	4	5	5	6
<i>Ticari Alacaklar</i>	255	314	412	444	493	602	662	728
<i>Stoklar</i>	174	179	204	222	252	308	338	372
<i>Diğer Dönen Varlıklar</i>	34	82	86	82	91	111	122	135
Duran Varlıklar	1.010	1.379	1.643	1.755	2.097	2.237	2.310	2.390
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>	728	1.086	1.209	1.340	1.637	1.676	1.692	1.710
<i>Diğer Duran Varlıklar</i>	282	293	434	414	460	561	617	679
Aktif Toplam	2.121	2.812	3.317	3.828	4.358	4.985	5.576	6.201
Kısa Vadeli Yükümlülükler	306	368	438	448	471	571	642	698
<i>KV Finansal Borçlar</i>	58	72	43	104	90	105	130	134
<i>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</i>	178	223	236	222	247	301	331	364
<i>Diğer KV Yükümlülükler</i>	70	72	159	122	135	165	181	199
Uzun Vadeli Yükümlülükler	249	259	276	373	553	638	682	729
<i>UV Finansal Borçlar</i>	227	235	250	344	520	598	638	680
<i>Diğer UV Yükümlülükler</i>	22	24	26	30	33	40	44	49
Özkaynak	1.567	2.185	2.603	3.007	3.334	3.776	4.251	4.774
<i>Dönem Net Karı</i>	384	434	576	609	515	602	662	728
Pasif Toplam	2.121	2.812	3.317	3.828	4.358	4.985	5.576	6.201

SODA Özet Finansal Sonuçlar

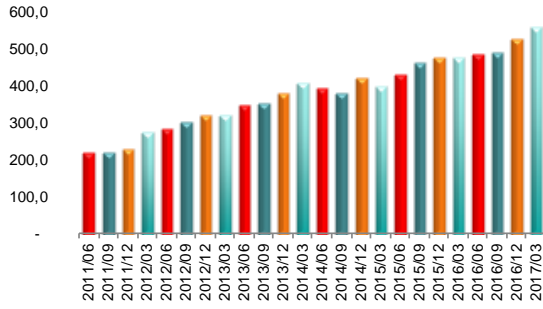
Gelir Tablosu (Mln TL)	2013/1Ç	2014/1Ç	2015/1Ç	2016/1Ç	2017/1Ç	% Değişim	2016/03	2017/03	% Değişim
Satış Gelirleri	323	409	402	476	559	17,5%	476	559	17,5%
Satışların Maliyeti (-)	261	296	311	344	373	8,4%	344	373	8,4%
Brüt Kar	62	113	91	132	187	41,2%	132	187	41,2%
Faaliyet Giderleri (-)	27	34	35	41	58	42,0%	41	58	42,0%
Faaliyetlerle ilg. Diğ.Gel-Gid(net)	2	6	13	-3	3	214,8%	-3	3	214,8%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	37	85	69	89	133	48,9%	89	133	48,9%
FAVÖK	56	109	91	114	165	44,6%	114	165	44,6%
Finans Gelir-Gider (net)	1	4	34	-12	41	455,9%	-12	41	455,9%
Vergi Öncesi Kar	42	99	114	94	200	111,8%	94	200	111,8%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	7	14	18	7	32	327,6%	7	32	327,6%
Net Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık)	35	84	94	87	168	93,4%	87	168	93,4%
Bilanço (Mln TL)	2013/1Ç	2014/1Ç	2015/1Ç	2016/1Ç	2017/1Ç	% Değişim			
Dönen Varlıklar	554	866	1.166	1.513	1.610	6,4%			
Duran Varlıklar	874	984	1.039	1.409	1.848	31,1%			
KV Yükümlülükler	295	268	340	640	567	-11,5%			
UV Yükümlülükler	103	252	262	255	286	12,2%			
Özsermaye	1.021	1.313	1.583	2.024	2.600	28,5%			
Sermaye	425	457	503	660	750	13,6%			
Toplam Aktif/Pasif	1.428	1.850	2.205	2.922	3.458	18,3%			
Rasyolar	2013/1Ç	2014/1Ç	2015/1Ç	2016/1Ç	2017/1Ç	Değişim (Puan)	2016/03	2017/03	Değişim (Puan)
Dönen Varlıklar/KV Yükümlülükler	1,88	3,23	3,43	2,36	2,84	0,48	2,36	2,84	0,48
Duran Varlıklar/UV Yükümlülükler	8,48	3,91	3,97	5,52	6,45	0,93	5,52	6,45	0,93
Toplam Borç/Özsermaye	0,39	0,40	0,38	0,44	0,33	-0,11	0,44	0,33	-0,11
Toplam Borç/FAVÖK(Yıllıklandırılmış)	2,10	1,53	1,74	1,90	1,44	-0,46	1,90	1,44	-0,46
Borçluluk Oranı %	28%	28%	27%	30,6%	24,7%	-5,97	30,6%	24,7%	-5,97
Özsermaye Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	13%	19%	25%	21,1%	25,3%	4,17	21,1%	25,3%	4,17
SMM/Satışlar	81%	72%	77%	72,2%	66,6%	-5,60	72,2%	66,6%	-5,60
FAVÖK Marjı %	17,36%	26,61%	22,69%	24,0%	29,6%	5,55	24,0%	29,6%	5,55
Esas Faaliyet Kar Marjı %	11,4%	20,7%	17,1%	18,7%	23,7%	5,00	18,7%	23,7%	5,00
Net Kar Marjı %	10,8%	20,5%	23,5%	18,2%	30,0%	11,77	18,2%	30,0%	11,77

Grafiklerle SODA

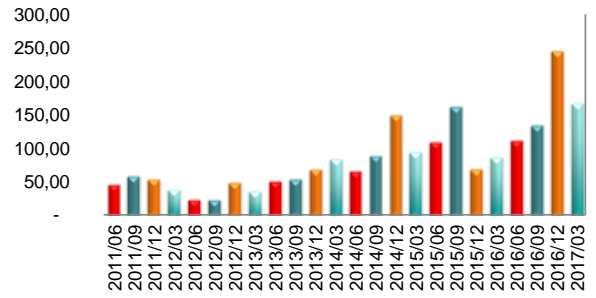


Grafiklerle SODA

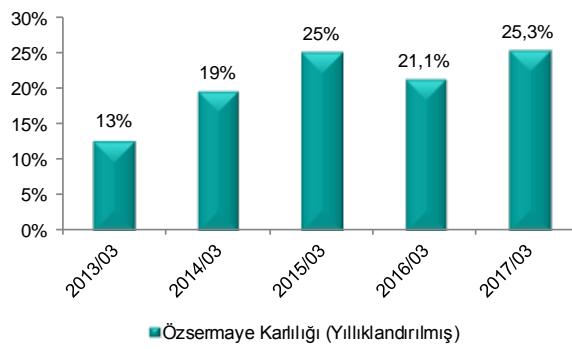
Çeyrek Dönemlerdeki Satışlar (Mln TL)
(Aynı Renkler Aynı Dönemi Gösterir)



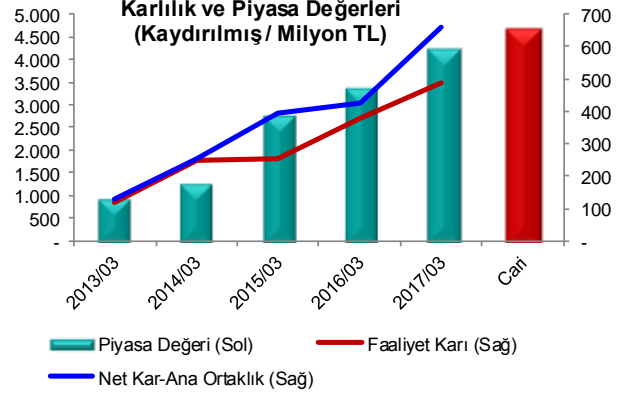
Çeyrek Dönemlerdeki Kar (Mln TL)
(Aynı Renkler Aynı Dönemi Gösterir)



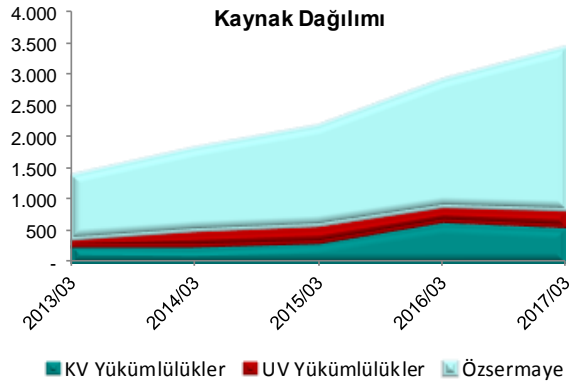
Özsermaye Karlılığı (Yıllıklandırılmış)



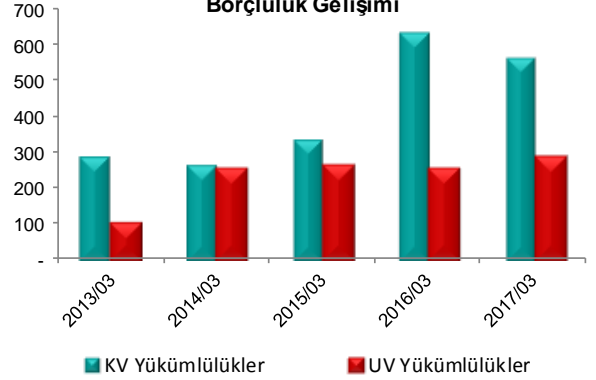
Karlılık ve Piyasa Değerleri
(Kaydırılmış / Milyon TL)



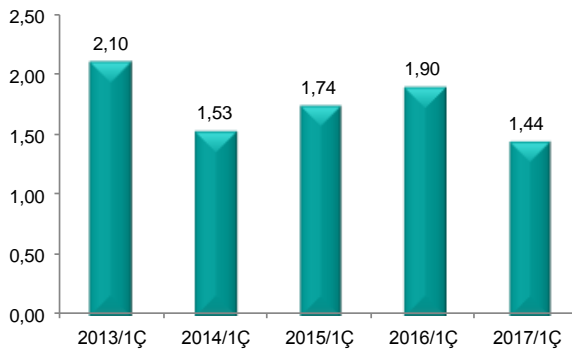
Kaynak Dağılımı



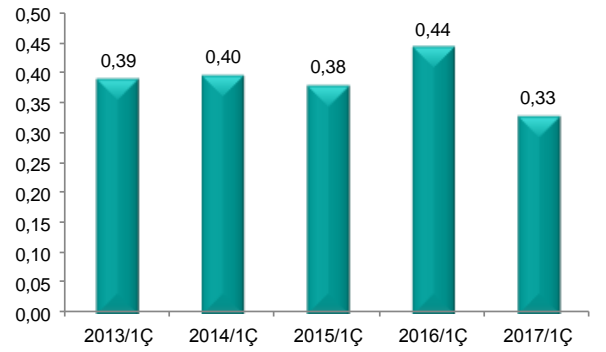
Borçluluk Gelişimi



Toplam Borç/FAVÖK(Yıllıklandırılmış)



Toplam Borç/Özsermaye



Öneriler ve Anlamları

Raporlarımızda Kullandığımız Öneri

Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler

Endeks Üzeri Getiri

Eğer hisse için bu karar verilmişse, Bu karar, orta ve uzun vadede endekse göre daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir. Eğer hisse hakkında “Endeks Üzeri Getiri” kararı verilmişse, kararın altında teknik ya da temel olarak bir baz senaryomuz vardır. Bu kararlar hissenin yükseleceğini garanti etmez. Raporun hangi tarih ve saatte hazırlandığı raporun ön sayfasında yer almaktadır. Bu tarih ve saatten sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir. Bu gibi beklenmedik gelişmeler, şirket hakkında oluşturulan baz senaryoyu değiştirecek boyutta olursa, “Endeks Üzeri Getiri” kararı değiştirilebilir ve “Endeks Altı Getiri” kararı dahi verilebilir.

Raporlarımızda Kullandığımız Öneri

Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler

Endekse Paralel Getiri

Tut, Nötr

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir. Bunlar; 1) Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir. Yani şirket faaliyetlerinin var olan patikada devam edeceğini düşünüyorsak “endekse paralel getiri” bekliyor olabiliriz. 2) Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir. Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı yada yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez. Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir. Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Raporlarımızda Kullandığımız Öneri

Diğer Aracı Kurumların Kullandığı Denk İfadeler

Endeks Altı Getiri

Sat, Ağırlığını Azalt, Azalt

Bir hisse için “Endeks Altında Getiri” kararı verilmişse, orta ve uzun vadede “Endeks Altı Getiri” beklendiğini gösterir “Endeks Altı Getiri” kararı verilmesinin sebepleri şunlar olabilir;

- Kriter 1)** Hisse senedinin fiyatı, yapmış olduğumuz ileriye dönük satış ve kâr tahminlerini baz aldığımızda dahi yüksek piyasa çarpanlarına veya İndirgenmiş Nakit Akımlarına (İNA) göre daha düşük bir değere işaret ediyor olabilir. Diğer bir deyişle mali durumu, sektör içindeki durumu çok iyi olsa bile, piyasa fiyatı olması gereken fiyatın en az yüzde 10-20 üzerine çıkmış olabilir.
- Kriter 2)** Gelecekte, makro ekonomideki veya bulunduğu sektördeki durum nedeniyle şirketin faaliyetlerinin zayıflayacağı ve beklentilerden daha düşük performans göstereceği tahmin edilmişse ve henüz fiyatlanmadığı düşünülüyorsa ya da Gelen bir haber üzerine, şirketin geleceğe dönük performansında radikal olumsuz değişim olacağı düşünülüyorsa.
- Kriter 3)** Hisse fiyatlarının aşırı dalgalanma yapmaya başlaması ve bu dalgalanmanın tarihsel verilerle karşılaştırıldığında çok yüksek olması veya olağan dışı miktar ve fiyat hareketleri karakteri sergilemesi, karakterler taşımaya başlaması söz konusu olduğunda “Endeks Altı Getiri” kararı verilebilir.
- Kriter 4)** Şirket yönetimi değişiyor veya şirket el değiştiriyor olabilir ve bu durum geleceğe dönük belirsizlikler yaratmışsa ve geleceğe ilişkin tahmin yapmak zor hale gelmişse ya da Şirketin faaliyet Raporunda, SPK’nın ilgili yönetmeliği çerçevesinde yeterli açıklayıcı ve yatırımcıyı bilgilendirici yeterli bilgi verilmemişse, şirketin yatırımcı ilişkileri birimiyle iletişime geçilmesine rağmen, şirket hakkında geleceğe dönük tahminler yapılabilecek yeterli düzeyde bilgilere ulaşılamamışsa bu karar verilebilir.

“Endeks Altı Getiri” kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür. Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da, önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli “Endeks Üzeri Getiri” veya “Endekse Paralel Getiri” sağlanabilir.

Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan
Araştırma Müdürü

Araştırma

Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	cbakcay@gedik.com
Ali Erkan Tanacıoğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	atanacioglu@gedik.com
Erol Gürcan	Banka, Teknoloji, İletişim, Turizm, Ambalaj, Perakende	egurcan@gedik.com
Murat Demirtaş	Enerji, Gyo	ademirtas@gedik.com
Onurcan Bal	Gıda-Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	obal@gedik.com

Ünvan : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Danışmanlığı Araştırma Birimi)
Adres : Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/İSTANBUL
Tel : (90) 0212 356 16 52
E-mail : gyd@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Genel Müdürlük

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876 Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Tel: (216) 453 00 00 pbx Faks: (216) 377 11 36

Bakırköy

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL
Tel:(212) 660 85 25 Faks: (212) 570 03 03

Batı Ataşehir

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaöğlü My Prestige No:1 D:
12-13 Ataşehir/İSTANBUL Tel:(216) 560 37 00 Faks: (216) 688 67 86

Bodrum Şubesi

Cevat Şakir Mah. Sadi Irmak Caddesi No : 10 / C-2 Bodrum / Muğla
Tel:(252) 319 08 38

Etiler

Aytar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 270 41 00 Faks: (212) 270 61 10

Kapalıçarşı

Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL
Tel: (212) 513 40 01 Faks: (212) 527 16 86

Şişli

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK No: 201 K: 6
D: 106 Şişli/İSTANBUL Tel: (212) 281 78 84 Faks: (212) 283 92 80

Ümraniye

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/1 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: (216) 461 33 90 Faks: (216) 461 33 92

Altıyol (Fenerbahçe Şubesi)

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D: 6 34726
Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL Tel: (216) 360 59 60 (pbx) Faks: (216) 368
66 10

Tophane

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL Tel: (212) 251 60 06 Faks: (212) 293 49 03

Maltepe

Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi A Blok No: 414
Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL Tel: (216) 399 00 42 Faks: (216) 399 18 17

Gedik Private Bağdat Caddesi

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL
Tel: (216) 560 34 00 Faks: (216) 411 23 54

Levent Loft Şubesi

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence No:201 D: 18 ve 116
Şişli/İSTANBUL Tel: 0212) 268 32 68 Fax: (0212) 264 44 95

İzmit Şubesi

Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire:201 İZMİT Tel:(262)311 36 79

Kuşadası

Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire
No:6 Kuşadası/AYDIN Tel: (256) 618 44 77 Faks: (256) 618 44 91

Adana

Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5
No :504 Seyhan/ADANA Tel: (322) 355 03 50 Faks: (322) 290 35 18

Kızılay

Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA Tel: (312) 232 09 49 Faks:
(312) 231 46 27

Çankaya

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA Tel: (312) 438 27 00 Faks:
(312) 438 27 47

Antalya

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedestenli No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx) Faks: (242) 244 29 10

Antalya Muratpaşa Şubesi

Yeniğün Mah. Mevlana Cad. No: 54 Özpınarlar Midtown Plaza 2 A Blok Kat:4
Ofis:23 Muratpaşa / ANTALYA
Tel: (242) 329 31 00 (pbx) Faks: (242) 502 17 71

Bursa

Fethiye Mah. Sanayi Cad., Corner Plus İş Merkezi No:263 Kat:2 D:22/26
Nilüfer/BURSA Tel: (224) 220 5150 Faks: (224) 220 50 99

Bursa Nilüfer

Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (224) 275 35 50 Faks: (224)
451 79 66

Düzce

Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE
Tel: (380) 524 08 00 Faks: (380) 524 08 07

Denizli

Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ
Tel: (258) 263 80 15 Faks: (258) 241 91 01

Edirne

Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE
Tel: (284) 212 25 30 Faks: (284) 213 37 78

Elazığ

Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ
Tel: (424) 233 28 01/237 09 98 Faks: (424) 233 27 35

Eskişehir

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR
Tel: (222) 230 09 08 Faks: (222) 220 37 02

Gebze

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ
Tel: (262) 642 34 00 Faks: (262) 641 82 01

İzmir

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4
Alsancak/İZMİR Tel: (232) 465 10 20 Faks: (232) 220 37 02

Konya

Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403
Selçuklu / KONYA Tel: (332) 238 59 60 Faks: (332) 238 59 75

Malatya

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (422) 325 62 67 Faks: (422) 322 23 72

Manisa

Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt.
No: 34/1 MANİSA Tel: (236) 239 42 98 Faks: (236) 239 43 02

Mersin

Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2
Akdeniz / MERSİN Tel: (324) 238 18 18 Faks: (324) 231 22 52 / 238 18 24

Nazilli Şubesi

Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN
Tel: (0256) 314 15 98 Faks: (0256) 315 88 52

Uşak

İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (276) 227 27 44 Faks: (276) 227
27 37

Trabzon

Kemerkaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi
No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 09 97 Fax:(0462) 326 38 67