



FİNANSAL GÖRÜNÜM -CCOLA

8 Ağustos 2017

CCOLA 2017/2Ç'de Güçlü Gelir Büyümesi Kaydetti...

Coca-Cola İçecek'in 2017 yılı ikinci çeyreğinde satış gelirleri 2016/2Ç'e göre %20.2 oranında artış göstererek 2.559 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide satış hacmi 2017 yılının ikinci çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.5 artış göstermiştir. Türkiye operasyonlarının satış hacmine katkısı, buzlu çay ve çay kategorilerindeki büyümenin etkisiyle %2.9 artış; uluslararası operasyonların satış hacmi ise Pakistan ve Orta Asya operasyonlarının etkisiyle %4.1 artış olarak yansımıştır. Ürün bazında bakıldığında ise; satış hacminin %70'ini oluşturan gazlı içeceklerdeki büyüme 2017/2Ç'de yatay seyredirken, gazsız içeceklerde %5.5, çayda %52.7 büyüme gerçekleşmiştir. Su hariç gazsız içecek grubu ise bu çeyrekte %4.7 oranında daralma kaydetmiştir.

Net satış gelirindeki artışta hacim artışlarının yanı sıra kur yükselişlerinin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında gelir artışı %7.2 olarak gerçekleşti.

Esas Faaliyet Karlılığı Artış Kaydederken, FAVÖK marjı Yatay Görünümde...

2017/2Ç'de satışların maliyeti kaleminde yaklaşık 2 puanlık yükseliş sonrasında şirketin brüt kar marjı %37.7'den %35.9'a gerilemiş şirket, 920 milyon TL brüt kar elde etmiştir. Faaliyet giderleri oranında ise bu çeyrekte 2 puanlık düşüş görülmüştür. 2017 yılı ikinci çeyrekte şirketin net esas faaliyetlerinden gelir-gider kalemi 301 bin gider yazarken, geçtiğimiz yıl aynı çeyrekte 5.7 milyon TL gider kaydetmiştir. Coca-Cola İçecek, 2017/2Ç'de 370 milyon TL esas faaliyet karı, 492 milyon TL FAVÖK ve %19.2 FAVÖK marjı elde etmiştir (2016/2Ç: esas faaliyet karı: 305 milyon TL, FAVÖK: 408 milyon TL ve FAVÖK marjı: %19.1).

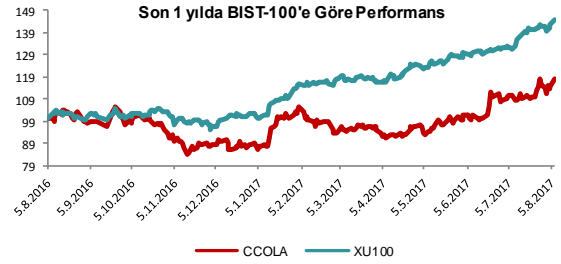
Net Kar Beklentilerinin Hafif Altında Kaldı...

2017/2Ç'de Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kazanmasına ve artan faaliyet karlılığı katkısıyla şirket, 231 milyon TL net kar ve %9 net kar marjı elde etmiştir (2016/2Ç: net kar: 148 milyon TL ve net kar marjı: %7).

CCOLA

Endeks Üzeri

Son Kapanış (07.08.2017)	44,00		
Hedef Fiyat	53,64		
Potansiyel Getiri	21,91%		
52 Haftalık En Düşük/Yüksek	31,07 / 44,3		
Beta (S1Y)	0,74		
BİST-100	109.781,13		
CCOLA	TL		
Piyasa Değeri	11.192.314.408		
Sermaye	254.370.782		
Halka Açıklık Oranı	25,00%		
Ortalama İşlem Hacmi (3 Ay)	16.780.600		
Fiyat Performansı (%)	S1A	S3A	S1Y
CCOLA	6,80	26,76	18,22
BİST-100	9,69	16,88	44,32
BİST-100 RELATİF	-2,89	9,88	-26,10



Tahmin Tablosu	2017/12T	2018/12T	2019/12T
Net Satışlar (Mİn TL)	8.416	9.466	10.611
FAVÖK (Mİn TL)	1.261	1.410	1.562
FAVÖK Marjı (%)	14,98%	14,89%	14,72%
Net Kar (Mİn TL)	267	413	492
Net Kar Marjı (%)	3,17%	4,36%	4,64%
Prospektif Piyasa Çarpanları	2017/12T	2018/12T	2019/12T
F/K	41,91	27,12	22,75
PD/DD	2,48	2,29	2,10
FD/FAVÖK	10,00	8,94	8,07
PD/FAVÖK	8,88	7,94	7,17
F/NS	1,33	1,18	1,05
Tarihsel Piyasa Çarpanları (Ort.)	S1Y	S2Y	S3Y
F/K	12,44	43,05	44,42
PD/DD	2,23	2,39	2,89
FD/FAVÖK	10,67	11,23	12,36
PD/FAVÖK	8,58	8,95	10,12
F/NS	1,31	1,35	1,56

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

Ceren BAKÇAY

Yatırım Danışmanı

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

Sonuç

Coca-Cola İçecek 2017 yılı satış hacmi için, Türkiye operasyonlarında düşük tek hane, uluslararası operasyonlarda yüksek tek hane olmak üzere konsolide olarak orta tek haneli büyüme beklentilerini korumaya devam etmektedir.

Şirket, 2017 yılı ikinci çeyreğinde hacim ve kur artışı katkısıyla güçlü gelir büyümesi kaydetmiştir. Ünite kasa başına maliyetler, uluslararası operasyonlarda yüksek hammadde fiyatlarına ve ikinci çeyrekte özellikle Pakistan'ın geçen yılki baz etkisine bağlı olarak artış göstermiş, brüt kar marjında daralma yaşanmıştır. Ancak faaliyet giderlerindeki düşüş ve dengeli kur farkı gelir-gider tablosu sonrasında şirketin bu çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre esas faaliyet karlılığını artırdığını söyleyebiliriz.

Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kazanmasına ve artan faaliyet karlılığı katkısıyla şirket, 231 milyon TL net kar elde eden şirket, 2017 ilk çeyreğinde 86 milyon TL net zarar, geçtiğimiz yıl aynı çeyrekte ise 148 milyon TL net kar açıklamıştı.

İstikrarlı satış gelirleri büyümesi ve FAVÖK gelişimi, güçlü ortaklık yapısı, yeni kapasite yatırımları, düşük piyasa çarpanlarıyla %21.91 getiri potansiyeli, 53.64 TL hedef fiyat ile **Endeks Üzerinde Getiri** kararımızı koruyoruz.

Rasyolar	2017/06K*	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12T	2018/12T	2019/12T	2020/12T	2021/12T
FAVÖK	1.196,16	935,36	1.001,20	1.064,98	1.260,84	1.409,59	1.561,97	1.778,11	2.031,90
PD/DD	2,54	4,25	2,62	1,96	2,48	2,29	2,10	1,92	1,74
F/K	- 184,63	40,72	80,64	-	41,91	27,12	22,75	19,11	16,51
F/NS	1,45	2,15	1,41	1,19	1,33	1,18	1,05	0,94	0,84
FD/FAVÖK	10,54	15,75	11,80	10,06	10,00	8,94	8,07	7,09	6,20
PD/FAVÖK	9,36	13,73	9,44	7,91	8,88	7,94	7,17	6,29	5,51
FAVÖK Marjı	15,46%	15,63%	14,89%	15,11%	14,98%	14,89%	14,72%	14,99%	15,31%
Net Kar marjı	-0,78%	5,27%	1,74%	-0,40%	3,17%	4,36%	4,64%	4,94%	5,11%

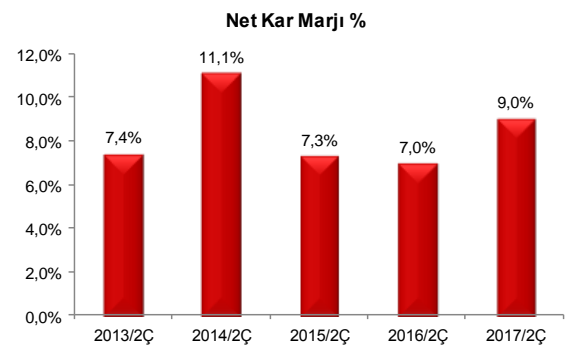
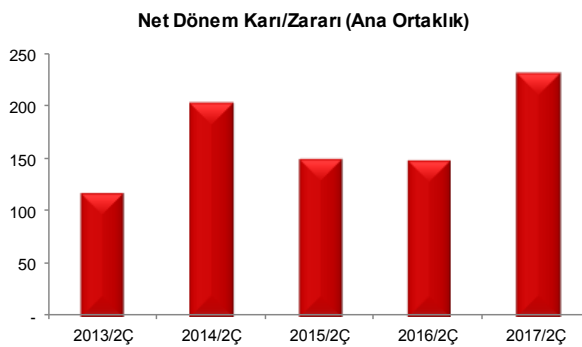
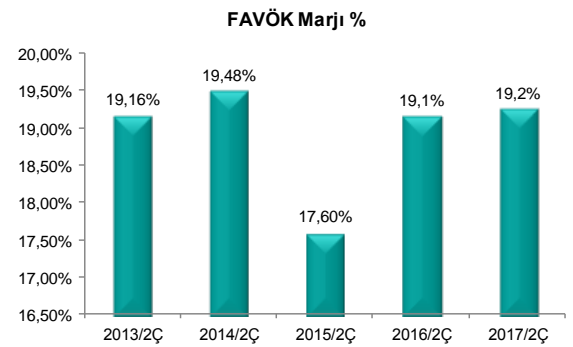
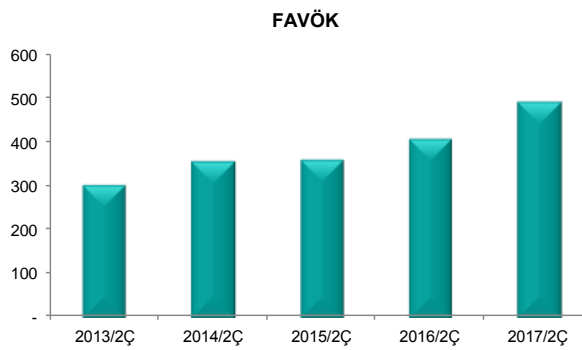
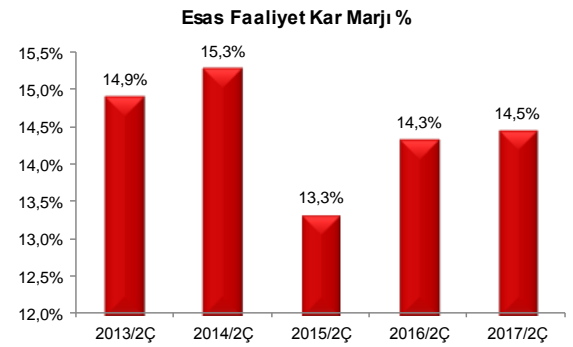
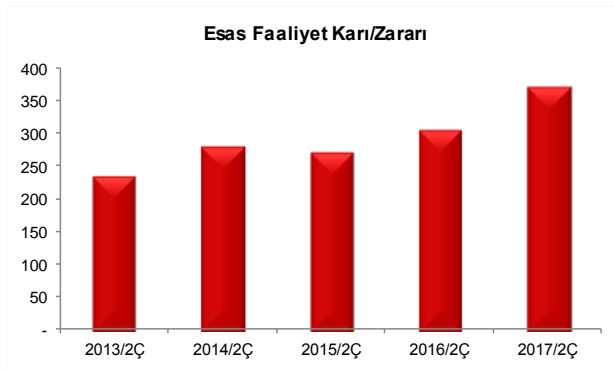
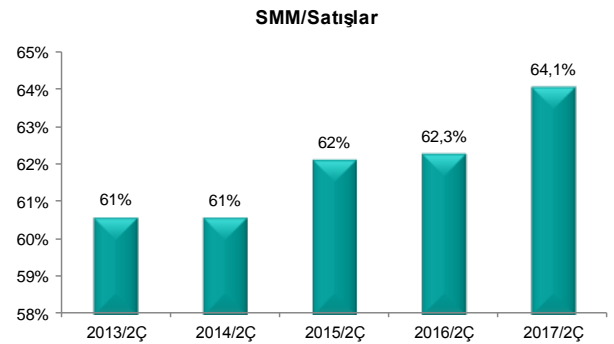
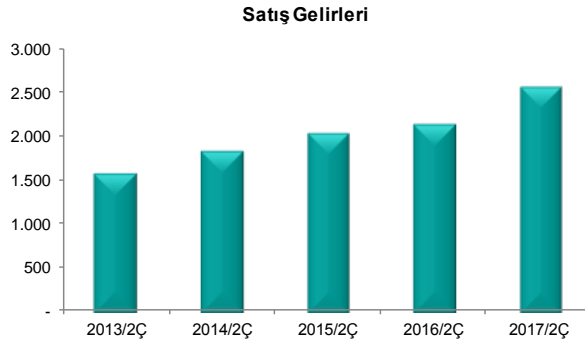
* 2017/06K* dönemi verileri yıllıklandırılmıştır.

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

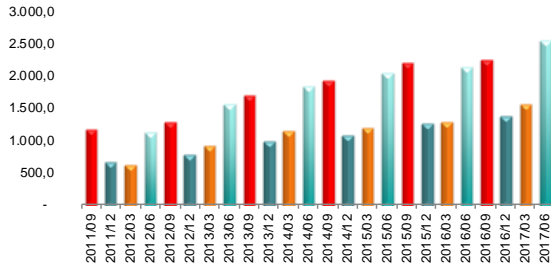
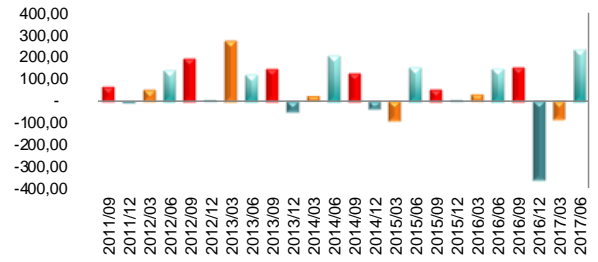
CCOLA Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Mln TL)	2013/2Ç	2014/2Ç	2015/2Ç	2016/2Ç	2017/2Ç	% Değişim	2016/06	2017/06	% Değişim
Satış Gelirleri	1.574	1.830	2.043	2.129	2.559	20,2%	3.430	4.115	20,0%
Satışların Maliyeti (-)	954	1.108	1.269	1.326	1.640	23,6%	2.210	2.714	22,8%
Brüt Kar	620	722	774	803	920	14,5%	1.220	1.401	14,8%
Faaliyet Giderleri (-)	385	438	502	492	549	11,6%	865	974	12,6%
Faaliyetlerle ilg. Diğ.Gel-Gid(net)	0	-4	0	-6	-0	94,7%	-6	12	324,6%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	235	280	272	305	370	21,3%	350	439	25,6%
FAVÖK	301	356	359	408	492	20,8%	555	686	23,6%
Finans Gelir-Gider (net)	-80	7	-80	-57	-38	33,8%	-77	-162	-109,9%
Vergi Öncesi Kar	153	287	194	242	330	36,1%	266	272	2,2%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	20	52	26	36	50	36,8%	54	95	74,7%
Net Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık)	117	203	149	148	231	56,2%	178	145	-18,2%
Bilanço (Mln TL)	2013/2Ç	2014/2Ç	2015/2Ç	2016/2Ç	2017/2Ç	% Değişim			
Dönen Varlıklar	2.155	2.568	2.744	3.019	3.808	26,1%			
Duran Varlıklar	3.529	4.369	5.843	6.323	7.363	16,4%			
KV Yükümlülükler	1.909	1.651	1.943	1.805	2.508	39,0%			
UV Yükümlülükler	1.234	2.230	2.832	3.235	3.547	9,6%			
Özsermaye	2.306	2.731	3.354	3.750	4.411	17,6%			
Sermaye	254	254	254	254	254	0,0%			
Toplam Aktif/Pasif	5.684	6.937	8.588	9.342	11.171	19,6%			
Rasyolar	2013/2Ç	2014/2Ç	2015/2Ç	2016/2Ç	2017/2Ç	Değişim (Puan)	2016/06	2017/06	Değişim (Puan)
Dönen Varlıklar/KV Yükümlülükler	1,13	1,56	1,41	1,67	1,52	-0,15	1,67	1,52	-0,15
Duran Varlıklar/UV Yükümlülükler	2,86	1,96	2,06	1,95	2,08	0,12	1,95	2,08	0,12
Toplam Borç/Özsermaye	1,36	1,42	1,42	1,34	1,37	0,03	1,34	1,37	0,03
Toplam Borç/FAVÖK(Yıllıklandırılmış)	4,14	4,10	5,02	4,83	5,06	0,23	4,83	5,06	0,23
Borçluluk Oranı %	55%	56%	56%	53,9%	54,2%	0,26	53,9%	54,2%	0,26
Özsermaye Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	25%	12%	4%	6,3%	-1,4%	-7,67	6,3%	-1,4%	-7,67
SMM/Satışlar	61%	61%	62%	62,3%	64,1%	1,78	64,4%	66,0%	1,53
FAVÖK Marjı %	19,16%	19,48%	17,60%	19,1%	19,2%	0,10	16,2%	16,7%	0,50
Esas Faaliyet Kar Marjı %	14,9%	15,3%	13,3%	14,3%	14,5%	0,13	10,2%	10,7%	0,48
Net Kar Marjı %	7,4%	11,1%	7,3%	7,0%	9,0%	2,08	5,2%	3,5%	-1,64

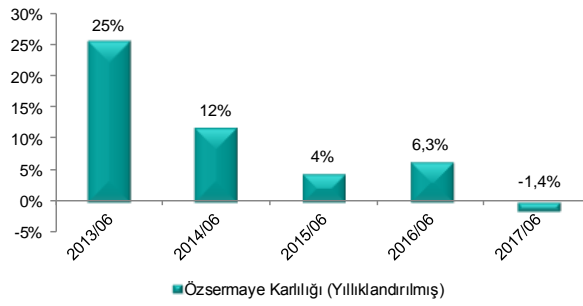
Grafiklerle CCOLA



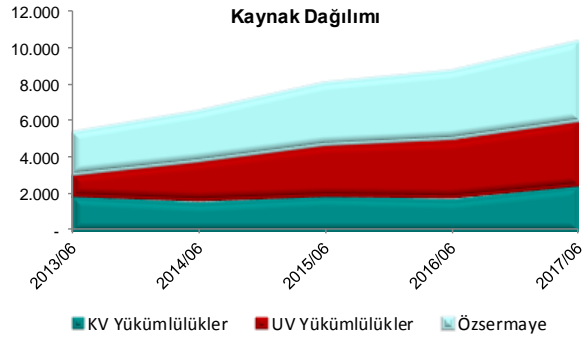
Grafiklerle COLLA

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

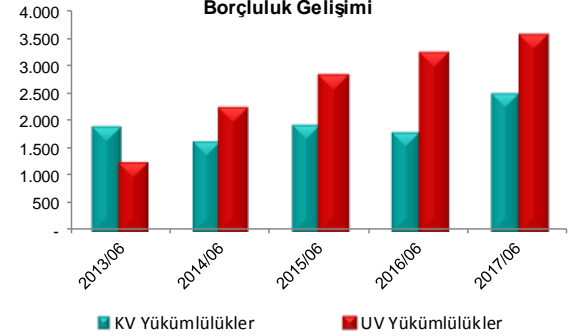
Özsermaye Karlılığı (Yıllıklandırılmış)

Karlılık ve Piyasa Değerleri
(Kaydırılmış / Milyon TL)

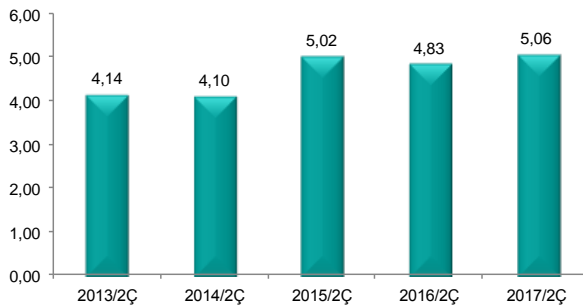
Kaynak Dağılımı



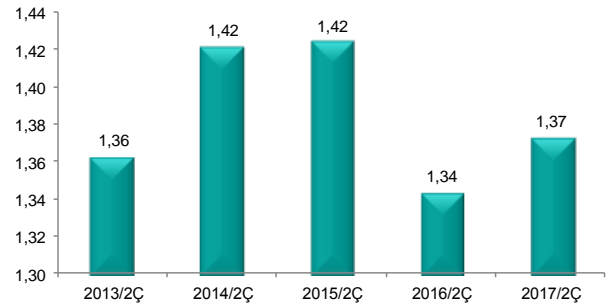
Borçluluk Gelişimi



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	Erol Gürcan Yatırım Danışmanlığı Müdürü
---	----------------------------------	--

Araştırma

Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	cbakcay@gedik.com
Ali Erkan Tanacıoğlu	Lastik, Boya, Çimento	atanacioglu@gedik.com
Onurcan Bal	Gıda-Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	obal@gedik.com
Murat Demirtas	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ademirtas@gedik.com

Ünvan : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adres : Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL
(Yatırım Danışmanlığı Araştırma Birimi)

Tel : (90) 0216 453 00 00

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 Yakacak/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

Bahçeşehir Şubesi

Tahtakale Mah. İspartakule Fırat 1 Cad. 143 Sk. No : 4/2 Bahçeşehir Ticaret
Merkezi A Blok 1. Kat 21 Nolu Ofis Avcılar/ İstanbul Tel: (212) 669 84 70
Faks: (212) 669 78 13

Bağcılar Şubesi

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu 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 İrmak Caddesi No : 10 / C-2 Bodrum / Muğla Tel:
(252) 319 54 80- (252) 319 28 40

Etiler

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

Kapalıçarşı

Kürkcüler 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

Alibeyköy (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 Güneş 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 Bedesteni No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx) Faks: (242) 244 29 10

Antalya Muratpaşa Şubesi

Yeniçün 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

Kemer kaya 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