

KATMR

Tavsiye: TUT

Hedef Fiyat: 3,93

İskonto(-) / Prim -22,9%

Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu: KATMR

Faaliyet Alanı: Her türlü araç üstü ekipman ve savunma sanayiine yönelik zırhlı araç üretimi

Son Fiyat: 3,03

Öd. Sermaye: 652,50

Piy. Değeri: 1.938

Firma Değeri: 2.694

Halka Açıklık Oranı: 79,9%

HAPD: 1.547,5

Yıllık Ort. Hacim: 67,2

Hisse Perf. Ay 6 Ay Yıl

TL 38,1% 128,5% 109,2%

USD 37,8% 109,7% 45,8%

Relatif 20,4% 17,4% -22,4%

N. Akım Tablosu Analizi (Mio TL)

	2021/09	2022/09	%
Amortisman	3.50	2.04	-42
İşletme Faal.	-51.20	-21.76	a.d.
Yatırım Faal.	-8.10	-14.05	a.d.
Finansman Faal.	149.11	15.88	-89
FSNA	-115.90	-127.17	a.d.

Oran Analizi

	2021/09	2022/09
Brüt Kar Marjı	50.15	49.06
Favök Marjı	28.85	28.01
Net Kar Marjı	-9.03	11.16
Net Kâr / Brüt Kâr %	-18.00	22.74

Katmerciler ekipman, 3Ç22 döneminde 42.75 milyon TL net kar açıklarken, Net kar marjını ise yıllık bazda 9.77 puan arttırarak %18.17 seviyesine yükseltmiştir. Şirketin özellikle ihracat gelirlerinin artması, kur etkisi ve finansman giderlerinde yaşanan yavaşlama, karlılığı olumlu yönde desteklemiştir.

Şirketin konsolide satış gelirleri 3Ç22'de yıllık bazda %114 artış ile 235,192 milyon TL seviyesine yükselirken, 3Ç21'de 516 adet olan ekipman satışının, 2022 yılının ilk dokuz ayı itibariyle toplam 605 adete ulaşması ve ihracat gelirlerinde yaşanan artış satış gelirlerini desteklemiştir.

Brüt kar, geçen yılın aynı dönemine göre %130 oranında artış göstererek 277 milyon TL'ye ulaştı. 9A22 döneminde satışlardaki %135'lik artışa karşın SMM'deki %140'lık artış Brüt kardaki artışın %130 seviyesinde kalmasına neden olmuştur.

FAVÖK yıllık bazda %293 artışla 49.42 milyon TL'ye yükselmiştir. Üretim maliyetlerindeki yükselişe rağmen, satışların güçlü gerçekleşmesi FAVÖK marjını 86,6 puan artışla %21,02 seviyesine yükseltmiştir.

Tüm bu sonuçlarla birlikte değerlendirdiğimizde şirketin dokuz aylık sonuçlarına göre ana ortaklık net dönem 9A21'deki 21,6 mn TL zarardan 9A22 döneminde 63 milyon TL'ye kara dönmüştür.

Geniş ürün yelpazesi ve kaliteli üretim anlayışı ile Türkiye'nin lider araç üstü ekipman ve zırhlı kara araçları üreticisi olan Katmerciler ekipman, iki kulvarda birden güçlü bir şekilde faaliyet göstermektedir.

Covid19 sonrası üretimin Çin'den Türkiye'ye kayma beklentisi, Rusya – Ukranya arasındaki gerginlik Katmerciler ekipmanının ihracat potansiyelini desteklemektedir.

Artan satış ve üretim adetleri, ihracat gelirlerindeki artış, finansman giderlerindeki yavaşlama ve net kardaki artış şirketi ön plana çıkarmaktadır.

Metal Eşya Makine ve Sinai Endeksi şirketlerin çarpanlarına eşit ağırlık vererek KATMR için bulduğumuz değer %23 iskontoya işaret eden 3,93 TL'dir. Böylece KATMR için tavsiyemizi de TUT yönünde başlatmış bulunuyoruz

Katmerciler ekipman Türkiye araç üstü ekipman sektörünün lideri, zırhlı kara araçları üreticisi olarak savunma sanayinin yenilikçi ve dinamik gücüdür. İki kulvarda birden güçlü bir şekilde faaliyet göstermektedir.

Savunma ürünlerini beş ana kategoride toplamaktadır: 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçlar, Özel Ürünler, Zırhlı İş Makineleri, Görev Odaklı Özel Amaçlı Araçlar ve Zırhlı Lojistik Araçlar.

Şirketin geliştirdiği ürünler ülkemizde ve sınır ötesi operasyonlarda etkin olarak kullanılmakta, dost ülkelere ihraç edilmektedir.

Ekipman alanında tümü kalite belgeli 30'a yakın farklı tip araç üstü ekipman üretimiyle sektörünün en geniş ürün gamına sahip şirkettir. Tek çatı altında anahtar teslim üretim yapmaktadır. Ürün yelpazesi içinde İtfaiye Araçları, Çevre Araçları, Taşıma Araçları, İnşaat Sektörüne Yönelik Araçlar ve Özel Ürünlerin tasarım ve üretimi yer almaktadır.

35 yıldan fazla deneyimiyle Katmerciler, Türkiye araç üstü ekipman sektörünün lider markasıdır. Katmercilerin araç üstü ekipman ürün grubu incelendiğinde 4 ana grupta üretim yaptığı anlaşılmaktadır. Katmerciler araç üstü ekipman ürünlerini İzmir-Çiğli fabrikasında yapmakta ve tüm ürünler Katmerciler markası ile satılmaktadır.

Üretim Adetleri	01 Ocak 2022 30 Eylül 2022	01 Ocak 2021 30 Eylül 2021
Hidrolik Sıkıştırıcı Çöp Aracı	155	139
Çöp Semi Treyler	12	36
Akaryakıt Tankeri	55	44
Hidrolik Merdivenli İtfaiye Aracı ve Ekipmanı	66	16
Yol Süpürme Aracı	2	-
Su Tankeri	57	45
Damper	6	17
Kurtarma Aracı	-	11
Mobil Bakım Aracı	1	5
Kanal Açma Ekipmanı	1	1
Uçak Akaryakıt İkmal Dispenseri	5	-
Silobas	6	40
Konteynir Yıkama Ekipmanı	-	5
Vidanjör	9	4
Low Bed Treyler	12	-
Çekici	13	-
Toplumsal Olaylara Müdahale Aracı	4	9
Olay Yeri İnceleme Aracı	220	60
Hızır	10	11
KHAN	14	-
Zırhlı Araç	3	53
Diğer Ekipmanlar	5	20

Toplam Üretim Adetleri	656	516
-------------------------------	------------	------------

Ekipman Satış Adetleri	01 Ocak 2022 30 Eylül 2022	01 Ocak 2021 30 Eylül 2021
Akaryakıt Tankeri	55	44
Hidrolik Sıkıştırıcı Çöp Aracı	145	139
Çöp Semi Treyler	12	36
Damper Ekipmanı	6	17
Hidrolik Merdivenli İtfaiye Aracı ve Ekipmanı	61	16
Konteynir Yıkama Ekipmanı	-	5
Silobas	6	40
Su Tankeri	57	45
Kanal Açma Aracı	1	1
Vidanjör	9	4
Mobil Bakım Aracı	1	5
Kurtarma Aracı	-	11
Uçak Akaryakıt İkmal Dispenseri	5	-
Yol Süpürme Aracı	2	-
Çekici	13	-
Low Bed Treyler	12	-
Toma	4	9
Olay Yeri İnceleme Aracı	190	60
Hızır	4	11
KHAN	14	-
Zırhlı Araç	3	53
Diğer	5	20

Toplam	605	516
---------------	------------	------------

BİLANÇO ANALİZİ

Şirketin dönen varlıklarında geçen yılın aynı dönemine göre %57 artış yaşanırken çeyreklik bazda %23'lük artış ile 2 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin ticari alacakları geçen yılın aynı dönemine göre %113 artarak 452,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ticari alacaklar kaleminin 435 milyon TL'si alıcılardan kaynaklanmaktadır. Ticari alacakların 231 milyon TL'si 1-3 Ay Arası vadelidir.

Dönen varlıklar içinde en fazla paya sahip olan stoklar ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %46 artarken, çeyreklik baz %17'lik artış ile 972.4 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Peşin ödenmiş giderler ise yıllık bazda %75 oranında artış göstererek 416,903 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Peşin ödenmiş giderler stoklar için verilen avanslardan kaynaklanmaktadır.

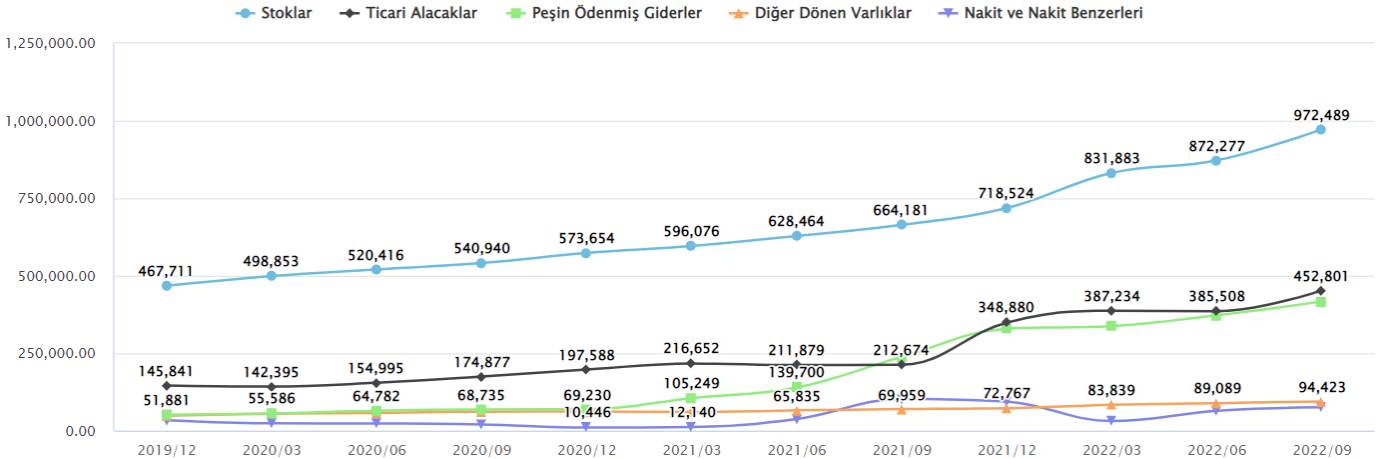
Şirketin duran varlıkları ise geçen yılın aynı dönemine göre %151 artış yaşanırken, çeyreklik bazda %168 artışla 528.7 milyon TL seviyesine yükselmiştir. En büyük artış duran varlıklar kaleminde yaşanmıştır. Artış gayrimenkullerin yeni değerlemesinden kaynaklanmaktadır ayrıca Grup, ara dönem içerisinde 947.838 TL maddi duran varlık alımı gerçekleştirmiş olup, maddi duran varlık satışı bulunmamaktadır Tüm bunlarla değerlendirildiğinde toplam varlıklar dönen varlıkların etkisiyle yıllık bazda %70 oranında artarak 2.5 milyar TL'ye yükselmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler geçen yılın aynı dönemine göre %115 oranında artış göstererek 753 milyon TL'ye ve Ticari borçlar kalemini geçen yılın aynı dönemine göre %97 oranında artış göstererek 210 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari borçların 81 milyonu borç senetlerinden ve 76 milyon TL'si ise satıcılar hesabındaki borçlardan kaynaklanmaktadır. Borçların vadeli 0-6 arasında değişmektedir. Ertelemiş gelirler ise yıllık bazda %177 artış göstererek 480 milyon TL'ye yükselmiştir. Ertelemiş gelirler alınan avanslardan kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler geçen yılın aynı dönemine göre yıllık %66, çeyreklik bazda ise %15 artarak 822 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artış uzun vadeli borçlanmalardan kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar yıllık bazda %67 artarken, bu artışın 768 milyon TL'si uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır.

Toplam öz kaynaklar ise yıllık bazda %49 artış göstererek 1.5 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artış ana ortaklığa ait öz kaynakların artışından kaynaklanmaktadır. Aynı zaman yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları %717 artış yaşanarak 314 milyon TL'ye yükselmiştir.

Önemli Dönen Varlıklar Kalemleri (BIN TL)



DİKEY ANALİZ

Dönen varlıkların, toplam varlıklar içindeki payı 3Ç21'de %85.95 iken bu oran 3Ç22'de %79.26 olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzeri kalemindeki 4 puanlık daralma ve stoklardaki 6 puanlık daralma dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payını azaltmıştır.

Duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki payı ise 3Ç21'de %14.05 iken 3Ç22 itibariyle %20.74 oranına yükselmiştir. Maddi duran varlık kalemindeki 10 puanlık artış ile birlikte duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı 3Ç21'de %23.38 iken, 3Ç22 itibariyle %29.57 yükselmiştir. Özellikle ertelenmiş gelirlerdeki artış kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklar içindeki payını artırmıştır.

Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı 3Ç21'de %33.01 olurken, bu oran 3Ç22 itibariyle %32.25 seviyesine yükselmiştir. Bununla birlikte toplam yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 3Ç21'de %56.39 iken 3Ç22 itibariyle %62.82 seviyesine yükselmiştir. Toplam özkaynakların toplam kaynakların içindeki payı ise 6 puan daralarak 3Ç22 itibariyle %18,62 gerçekleşmiştir.

Satılan mallar maliyetinin toplam hasılat içindeki payı 3Ç21'de %49.2 iken bu oran 3Ç22 itibariyle %50.94 seviyesine yükselmiştir. SMM'deki artış oranının sınırlı kalması karlılık üzerinde de sınırlı etki yaratmıştır.

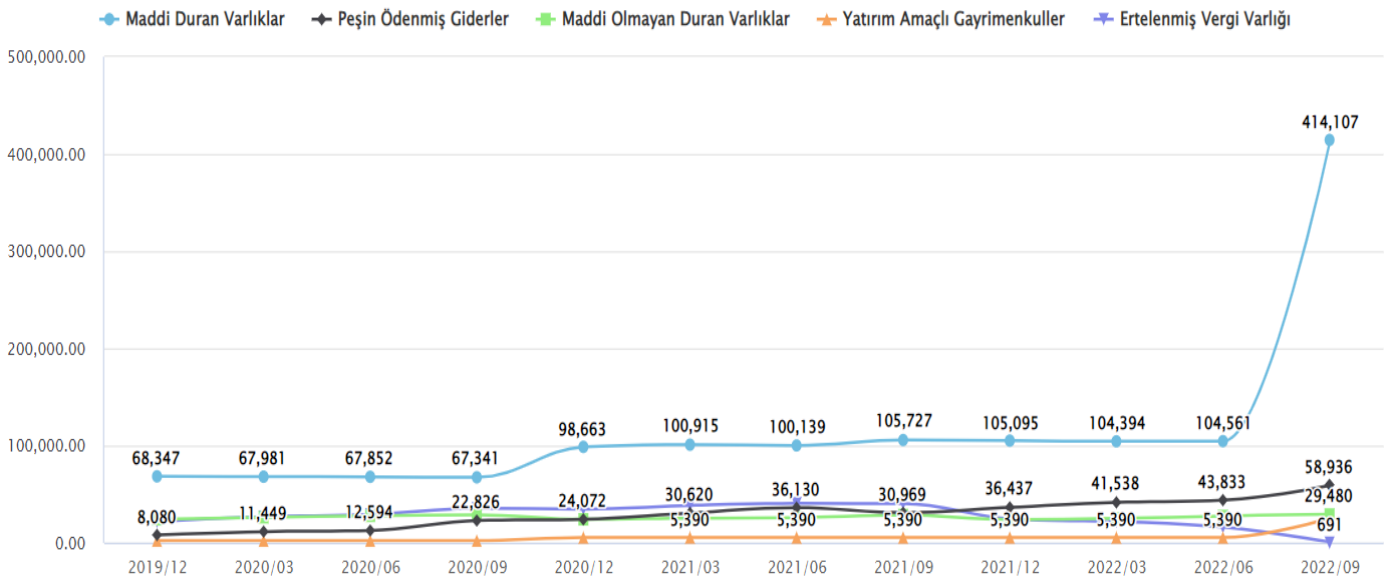
3Ç21'de Satış gelirlerinin %50.15'i brüt kar olarak elde edilirken bu oran 3Ç22'de daralarak %49,06 olarak gerçekleşmiştir. SMM'de artış brüt kar oranındaki daralmayı açıklamaktadır.

Faaliyet giderlerinin toplam hasıla içindeki payı 3Ç21'de %22.76 iken 3Ç22 itibariyle %21.42 gerçekleşerek düşüş göstermiştir. Şirketin esas faaliyet karının toplam hasıla içindeki payı 3Ç21'de %41.21 gerçekleşirken 3Ç22 itibariyle artarak %44.52 seviyesine yükselmiştir.

Şirketin vergi öncesi karının toplam hasılat oranı geçen yılın aynı döneminde -%9.96 olarak gerçekleşerek etkisi negatifken bu oran 3Ç22 itibariyle artış göstererek %14.55 seviyesine yükselmiştir.

Son olarak satış gelirlerinin 2Ç21'de -%9.02 zarar olarak olarak gerçekleşirken bu oran 3Ç22'de artarak %11.17 seviyesine yükselerek net kar elde etmiştir.

Önemli Duran Varlıklar Kalemleri (BİN TL)



ORAN ANALİZİ

CARİ ORAN

3Ç21'de 3,38 olan Cari Oran , 3Ç22 itibariyle 2,68 seviyesine gerilemiştir. Cari orandaki daralma, şirketin dönen varlıklarında %57'lik artışa karşılık kısa vadeli yükümlülüklerinin %115 artmasından kaynaklanmaktadır. Özellikle ertelenmiş gelirler ve ticari borçların artması cari orandaki gerilemeyi açıklamaktadır.

ÖZSERMAYE KARLILIĞI (ROE)

3Ç21'de %-3,87 olan özsermaye karlılığı 3Ç22 itibariyle %5,28 seviyesine yükselmiştir. Şirketin 3Ç22'de finansman giderlerindeki yavaşlama ve satış gelirlerindeki artış net karını yukarı çekmiştir. Özellikle son 2 çeyrekte özsermaye karlılığının tekrar pozitif dönmesini kar üretebilme potansiyelinin arttığını göstermektedir.

FİNANSMAN GİDERİ /NET SATIŞLAR

3Ç21'de 47,63 olan finansman gideri/ net satışlar, 3Ç22 itibariyle 51,91 seviyesine yükselmiştir. Finansman giderlerinde yıllık bazda %48 artış oranı artırmıştır.

FD/DD

3Ç21'de 1,93 olan FD/DD 3Ç22 itibariyle 2,73 seviyesine yükselmiştir. Şirketin uzun ve kısa vadeli borçlarının artmasıyla birlikte nakit oranının azalması, net borçluluğunu artırmıştır. Firma değerinin artmasıyla birlikte FD/DD yükselmiştir.

PD/DD

3Ç21'de 1,28 olan pd/dd 3Ç22 itibariyle artış göstererek 1,98 gerçekleşmiştir. Net borçtaki artış ve hissede senesinde yaşanan artış pd/dd yükselmesine neden olmuştur.

PİYASA DEĞERİ /FAVÖK

3Ç21'de 8,16x olan bu çarpan 3Ç22 itibariyle 8.63x seviyesine yükselmiştir.

Çeyrek Gelir Tablosu Analizi (Mio TL)

	2021/09	2022/06	2022/09	Yıllık %
Net Satışlar	83.26	171.05	235.19	182
Satışların Maliyeti	48.73	75.64	132.26	171
Brüt Kâr/Zarar	34.53	95.41	102.93	198
Finansman Giderleri	14.56	56.98	60.07	313
Net Dönem Karı/Zararı	7.00	12.99	42.75	511
FAVÖK	12.56	56.82	49.45	294

FD/NET SATIŞLAR

3Ç21'de 4,80x olan FD/Satışlar 3Ç22 itibariyle 12,84x olarak gerçekleşmiştir.

ROİC

Şirketin roic oranı 3Ç21'de %8.25 seviyesindeyken 3Ç22 itibariyle %12.36 seviyesine yükselmiştir. Şirket daha önceki dönemlerde zarar açıklamasına rağmen faaliyetlerinden kar elde ediyordu. Yatırımlarını verimli kullanıyordu.

ALACAK DEVİR HIZI

Şirketin 3Ç21'de 1.61x olan alacak devir hızı 3Ç22 itibariyle 1.84x gerçekleşmiştir. Alacak devir hızında iyileşme sınırlı görülmektedir. Dipnotlardan görüldüğü üzere geçen yılın aynı dönemine göre alacak süresi çoğunluğu 1-3 ay arası ve 1-6 arası olmakla birlikte kredili satışlarının azaldığını görüyoruz.

ALACAK TAHSİL SÜRESİ

Şirketin 3Ç21'de 226/gün olan alacak tahsil süresi 3Ç22 itibariyle 197.36/gün olarak gerçekleşmiştir. Şirketin alacaklarını tahsil etme süresinde 10 gün iyileşme görülmüştür. Şirketin alacaklarının çoğunu 1-3 ay arasında ve daha az kısmının 1-6 arasında tahsil etmesi alacak tahsil süresinde etkili olmuştur.

STOK DEVİR HIZI

Şirketin 2Ç21'de 0.26x olan stok devir hızı, 3Ç22 itibariyle 0,41x seviyesine yükselmiştir. şirket satışlarının artmasıyla birlikte stok devir hızını arttırmıştır.

TİCARİ BORÇ DEVİR HIZI

Şirketin 3Ç21'de 1.66X olan ticari borç devir hızı bu dönem itibariye 2.22X olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ticari borçlarını ödeme hızı yükselmiştir.

KATMERCİLER	2022/09	2022/06	2022/03	2021/12	2021/09
Oran Analizleri					
Likitide Oranları					
Cari Oran	2,68	2,91	2,95	2,97	3,68
Karlılık Oranları					
Favök Marjı (Yıllık)	30,33	31,93	32,60	32,71	30,28
Net Kar Marjı (Yıllık)	5,92	1,26	-2,58	-10,41	-4,36
Özsermaye Karlılığı (ROE) (%)	5,28	1,66	-2,92	-9,52	-3,87
Maliyet Oranları					
Finansman Gider / Net Satış (Yıllık)	51,91	57,73	65,99	78,24	47,63
Değerleme Oranları					
Firma Değeri / Defter Değeri	2,73	2,44	2,41	2,34	1,93
Firma Değeri / FAVÖK	12,06	8,75	9,75	11,38	12,32
Firma Değeri / Net Satış	3,66	2,79	3,18	3,72	3,73
Piyasa Değeri / FAVÖK	8,63	4,84	5,37	7,07	8,16
PD / DD	1,95	1,35	1,33	1,46	1,28
PD / Esas Faaliyet Karı	8,75	4,95	5,53	7,32	8,51
PD / Net Satış	2,62	1,55	1,75	2,31	2,47
Büyüme Oranları					
Roic	12,36	12,87	10,89	9,54	8,25
Faaliyet Oranları					
Alacak Devir Hızı	1,84	1,72	1,68	1,62	1,61
Stok Devir Hızı	0,41	0,35	0,32	0,28	0,26
Ticari Borç Devir Hızı	2,21	1,86	1,79	1,83	1,66

Çarpanlara göre Değerleme

KATMR'i , Borsa İstanbul 'da işlem gören benzer şirketler ile karşılaştırılırken,; Metal Eşya Makine ve Sinaî Sektöründe yer alan şirketlerin ortalama çarpanlarını kullandık.

Metal Eşya Makine Endeksindeki şirketlerin çarpanlarını (uç değerler hariç tutularak) yaptığımız analizde ortalama 4,31 TL fiyatına ulaşıırken,

METAL ANA						
Hisse	Firma Değeri / Defter Değeri	Firma Değeri / Net Satış	Fiyat Kazanç	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / DD	PD / EFK
ORTALAMA	9,55	4,13	28,02	13,89	5,09	16,95
KATMR	2,82	3,78	46,32	9,04	2,04	9,17

Firma Değeri / FAVÖK	4,44
Firma Değeri / Net Satış	3,44
Piyasa Değeri / FAVÖK	4,68
PD / Esas Faaliyet Karı	5,64
Piyasa Değeri / Net Satış	3,33

ORTALAMA FİYAT 4,31

Sinaî Endeksinde yer alan şirketlerin çarpanları üzerinden baktığımızda ise ortalama 3,56 TL fiyata ulaştık.

SINAI							
Hisse	Firma Değeri / Defter Değeri	Firma Değeri / FAVÖK	Firma Değeri / Net Satış	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / DD	PD / EFK	PD / Net Satış
ORTALAMA	6,20	14,28	3,94	10,68	4,61	12,23	2,91
KATMR	2,82	12,48	3,78	9,04	2,04	9,17	2,74

Firma Değeri / FAVÖK	3,66
Firma Değeri / Net Satış	3,22
Piyasa Değeri / FAVÖK	3,60
PD / Esas Faaliyet Karı	4,07
Piyasa Değeri / Net Satış	3,24

ORTALAMA FİYAT 3,56

Metal Eşya Makine ve Sınai Endeksi şirketlerin çarpanlarına eşit ağırlık vererek KATMR için bulduğumuz değer %23 iskontoya işaret eden 3,93 TL'dir.

Böylece KATMR için tavsiyemizi de TUT yönünde başlatmış bulunuyoruz

ÇARPAN DEĞERLEME SONUCU			
	BULUNAN FİYAT	AGIRLIKLANDIRMA	AGIRLIKLANDIRMAYA GÖRE FİYAT
METAL ANA SANAYİİ	4,31	50%	2,15
SINAI	3,56	50%	1,78
HEDEF FİYAT			3,93
KATMR			3,03
İSKONTO(-) / PRİM			-23%

*Tüm veriler Stockey ve Şirket'in sunumundan alınarak derlenmiştir.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

DUYGU YILMAZ Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler