

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

25-11-2020

**“Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi”
Fiyat Tespit Raporu Değerlendirme Raporu**

İş bu rapor, Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği’ nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Oyak Yatırım) tarafından Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kervan Gıda, Şirket, İhraççı) için hazırlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’ nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu (Rapor)’ nda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

A- ŞİRKET HAKKINDA VERİLEN BİLGİLER

1. Faaliyet Konusu hakkında

Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, 7 Eylül 1994’te İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, yumuşak şeker (jelly, licorice ve marshmallow), sakız, sert şeker, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerini içeren şekerleme sektöründe üretim ve satış faaliyeti göstermektedir. Üretim kapasitesinin büyük bir bölümünü yumuşak şeker ürünleri oluşturmaktadır. Sakız grubunda şekerli, şekersiz, yuvarlak ve draje sakız üretimi ve satışı yapılmaktadır. Sert şeker kategorisi içinde lolipop, bonbon şeker ve yassı şeker üretimi ve satışı yapılmaktadır. Draje çikolata kategorisi çikolata kaplamalı ürünlerden oluşmaktadır. Bu dört kategorinin kapasiteleri ve satışları tonaj başında takip edilmekteyken, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerinin kapasiteleri ve satışları ise adet bazında takip edilmektedir.

1994 yılında kurulan ve akabinde sektöre sakız üretimiyle giren Şirket, 1999’da Beбето markasıyla jelly üretimine başlamıştır. 2005’te ilk licorice ve 2016’da ilk marshmallow hat yatırımlarını tamamlayan Şirket, 2014’te sert şeker üreticisi Akaş’ın satın alınması ve 2016’da oyuncaklı ürün satışı ile iştigal eden Uçantay’ın alımıyla ürün portföyünü genişletmiştir. Uçantay’ın ürün portföyüne takip eden yıllarda yeni yatırımlarla draje çikolata ve sürpriz yumurta ürünleri de eklenmiştir.

30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket Akhisar ve İstanbul’da bulunan toplam üç üretim tesisinde, 70.000 m2 kapalı alanda yaklaşık 2.100 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket’in 2017 yılında 41.700 ton olan yıllık üretim kapasitesi 2020 Haziran itibarıyla 60.200 tona

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

yükselmiştir. Şirket bu dönemde artan talebi karşılayabilmek için bir adet jelly hattı (2019), bir adet licorice hattı (2019), bir adet marshmallow hattı (2018), bir adet sürpriz yumurta hattı (2020), bir adet julybean hattı (2018), paketleme hatları ve kaplama kazanları yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Hissedarlık Yapısı

Şirketin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Mitat Başar	19.510.000	13,01	18.010.000	9,61
Mahmut Koçum	18.750.000	12,50	17.250.000	9,20
Aydın Çelik	18.750.000	12,50	17.250.000	9,20
Suat Erdem	18.750.000	12,50	17.250.000	9,20
Mehmet Şükrü Başar	17.620.000	11,75	16.120.000	8,60
Fikret Başar	17.620.000	11,75	16.120.000	8,60
Burhan Başar	17.620.000	11,75	16.120.000	8,60
Fahrettin Çezik	17.620.000	11,75	16.120.000	8,60
Nurcan İlbahar	1.880.000	1,25	1.880.000	1,00
Necla Delal	1.880.000	1,25	1.880.000	1,00
Halka Arz Edilecek Paylar	-	-	49.500.000	26,40
TOPLAM	150.000.000	100,00	187.500.000	100,00

Üretim Kapasitesi

30 Haziran 2020 itibariyle şirketin ton ve adet olarak kapasitesi sırasıyla 60.200 ton/yıl ve 83.200 bin adet/yıl'dır. Kapasite kullanım oranları ton ve adet olarak sırasıyla %83,7 ve %61,6'dır. Hali hazırda devam eden jelly ve licorice hattı yatırımları ile birlikte 2020 sonunda toplam üretim kapasitesinin 72.300 tona yükselmesi beklenmektedir.

Şirket'in ana satış kanalları (i) ihracat kanalı, (ii) organize ticaret kanalı ve (iii) geleneksel satış kanalı olarak özetlenebilir. 2020 yılının ilk yarısında Şirket cirosunun satış kanalları bazında dağılımı sırasıyla ihracat, organize ticaret ve geleneksel satış kanal için %57,1, %28,6 ve %14,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2020'nin ilk yarısı itibariyle toplam cirosunun %57,1'ini döviz bazlı gelirler oluşturmaktadır. Buna karşılık Şirket'in maliyet yapısı incelendiğinde hammadde maliyetlerinin %65'i, toplam maliyetlerinin ise %46'sı yabancı para cinsindedir. Yabancı para cinsinden hammadde maliyetlerinin toplam ciroya oranı ise sadece %31,1 seviyesindedir. Şirket'in cirosunun yaklaşık %57,1'i yabancı para cinsinden gelirlerden oluşmakta iken yabancı

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

para cinsinden maliyetlerin ciroya oranı %31,1 seviyesinde olması sebebiyle, Şirket Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesinden operasyonel olarak olumlu etkilenmektedir.

2. Finansal Tablolar

31.12.2017, 2018 ve 2019 yılları ve 30.06.2020 ve 30.06.2019 ara döneme ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide gelir tablosu aşağıdadır.

TL	2017	2018	2019	1Y2019	1Y2020
Net Satışlar	355.237.897	534.216.898	687.362.079	333.220.997	469.107.370
Satışların maliyeti	-271.084.588	-380.840.918	-477.049.179	-238.779.540	-318.528.794
Brüt kar	84.153.309	153.375.980	210.312.900	94.441.457	150.578.576
Genel yönetim giderleri	-15.079.828	-19.324.003	-25.417.421	-12.117.803	-18.428.237
Pazarlama giderleri	-33.265.266	-51.402.091	-71.747.540	-35.111.109	-45.035.184
ARGE giderleri	-546.324	-1.157.990	-2.025.524	-953.773	-1.574.896
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	35.491.373	62.600.129	52.286.945	32.481.442	44.839.878
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-36.674.387	-46.454.835	-43.914.794	-26.894.787	-21.407.919
Esas faaliyet karı	34.078.877	97.637.190	119.494.566	51.845.427	108.972.218
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	406.111	831.195	808.921	162.622	3.731.004
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-296.678	-13.986	-407.392	-384.318	-645.205
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırım kar/zarar	-142.445	-1.360.381	5.178.615	3.526.835	176.392
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	34.045.865	97.094.018	125.074.710	55.150.566	112.234.409
Finansman giderleri	-22.866.579	-62.720.802	-38.228.709	-24.922.220	-52.985.634
Vergi öncesi kar	11.179.286	34.373.216	86.846.001	30.228.346	59.248.775
Vergi	-120.890	-6.549.649	-10.887.236	-4.078.030	-8.384.214
Kontrol gücü olmayan paylar	532.368	-180.593	920.029	-280.080	1.402.368
Ana ortaklık net kar	10.526.028	28.004.160	75.038.736	26.430.396	49.462.193

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31.12.2017, 2018 ve 2019 yılları ve 30.06.2020 ara dönemine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide bilançosu aşağıdadır.

TL	2017	2018	2019	30/06/2020
Varlıklar				
Nakit ve benzeri	2.878.891	4.691.764	6.676.793	52.027.304
Ticari alacaklar	105.230.570	163.001.183	187.329.956	245.065.936
İlişkili taraflardan alacaklar	4.549.077	5.101.016	4.462.397	688.881
İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	100.681.493	157.900.167	182.867.559	244.377.055
Diğer alacaklar	1.945.316	6.434.103	9.057.261	4.683.223
Stoklar	66.647.109	86.807.075	143.735.449	142.315.908
Peşin ödenmiş giderler	8.042.392	20.554.780	16.332.088	14.830.984
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	-	225.077	-	-
Diğer dönen varlıklar	13.047.478	19.313.152	24.989.061	21.217.848
Toplam dönen varlıklar	197.791.756	301.027.134	388.120.608	480.141.203
Ticari alacaklar	-	61.423	37.892	-
Diğer alacaklar	107.431	108.455	761.663	949.019
Kullanım hakkı varlıkları	-	-	1.264.932	1.692.696
Özkaynaklar değerlendirilen yatırımlar	-	239.619	8.918.234	10.488.489
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	3.114.123	3.042.683	3.040.883	5.269.000
Maddi duran varlıklar	132.446.579	150.399.262	276.255.574	412.875.686
Maddi olmayan duran varlıklar	8.331.084	11.255.623	10.916.488	20.715.062
Şerefiye	6.996.362	6.996.362	6.996.362	16.855.600
Diğer	1.334.722	4.259.261	3.920.126	3.859.462
Peşin ödenmiş giderler	4.316.247	9.678.770	8.416.259	13.701.915
Toplam duran varlıklar	148.315.464	174.785.835	309.611.925	465.691.867
Toplam varlıklar	346.107.220	475.812.969	697.732.533	945.833.070

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TL	2017	2018	2019	30/06/2020
Kaynaklar				
KV borçlanmalar	81.574.920	85.080.794	112.295.400	90.133.107
UV borçlanmaların KV kısmı	21.383.935	50.967.441	78.736.405	127.022.842
UV kiralama borçlarının KV kısımları	-	-	883.947	1.395.380
Ticari borçlar	74.690.149	98.780.870	108.697.484	101.147.781
İlişkili taraflara	3.517.960	4.329.695	2.762.473	4.849.334
İlişkili olmayan taraflara	71.172.189	94.451.175	105.935.011	96.298.447
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	3.516.625	4.371.710	6.591.208	8.138.790
Diğer	108.760	425.639	318.091	6.493.080
İlişkili taraflara	108.760	84.396	72.086	3.734.230
İlişkili olmayan taraflara	-	341.243	246.005	2.758.850
Ertelenmiş gelirler	3.762.111	5.618.662	5.056.511	6.509.941
Dönem karı vergi yükümlülüğü	632.585	5.423.209	4.337.844	6.138.096
KV karşılıklar	1.219.757	1.613.882	1.837.737	2.669.777
Diğer KV yükümlülükler	210.056	201.642	190.471	844.211
Toplam KV yükümlülükler	187.098.898	252.483.849	318.945.098	350.493.005
UV borçlanmalar	52.445.300	81.681.728	80.196.471	120.512.558
UV kiralama borçları	-	-	478.486	369.349
Ticari borçlar	301.566	-	474.924	-
Ertelenmiş gelirler	29.500	-	-	-
UV karşılıklar	2.079.210	2.851.828	3.886.219	5.704.115
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	3.048.867	2.101.870	10.182.806	35.890.493
Toplam UV yükümlülükler	57.904.443	86.635.426	95.218.906	162.476.515
Özkaynaklar				
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	98.542.279	132.799.852	278.350.474	424.697.342
Ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000	80.000.000	150.000.000
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletme birleşme etkisi	2.013.075	2.013.075	2.011.813	2.011.813
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş	69.179.387	69.341.833	145.632.168	240.112.113
Kapsamlı gelir giderler	-1.325.441	1.833.490	2.213.810	4.618.540
Diğer yedekler	3.714.640	8.606.618	2.500.000	2.500.000
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	688.734	771.981	942.820	1.409.204
Geçmiş yıl kar/zarar	-26.254.144	-17.771.305	-29.988.873	-25.416.521
Dönem net kar/zarar	10.526.028	28.004.160	75.038.736	49.462.193
Kontrol gücü olmayan özkaynaklar	2.561.600	3.893.842	5.218.055	8.166.208
Toplam özkaynaklar	101.103.879	136.693.694	283.568.529	432.863.550
Toplam kaynaklar	346.107.220	475.812.969	697.732.533	945.833.070

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

B - DEĞERLEME HAKKINDA VERİLEN BİLGİLER

DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Oyak Yatırım, Kervan Gıda paylarının değerinin tespit edilmesi amacıyla; değerlendirme yöntemleri olarak; İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerini kullanmıştır.

i) İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI ANALİZİ YÖNTEMİ;

İNA Analizi, bir şirketin serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerlendirme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve nakit pozisyonun da eklenmesi ile oluşan değeri, şirketin özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda 6 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ile geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2020-2025 yılları için tahmin edilmiştir.

2020-2025 dönemi için net satışların %24 YBBO ile büyümesini öngörülmektedir. İhracatın %21, geleneksel kanalın %24 ve organize ticaretin %28 büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Şirket'in kapasite yönetimi ve fiyatlama konusundaki güçlü konumu sebebiyle brüt marj seviyesinin yıllar içerisinde %32 üzerinde muhafaza edileceği tahmin edilmiştir. Büyüme ve marka tanınırlığına yönelik çalışmaların da etkiyle faaliyet gideri/satışlar oranında gelecekte ciddi bir toparlanma öngörülmemiştir. Projeksiyon dönemi sonundaki FAVÖK marjı tahmini %19,7'dir.

Şirket'in ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti %16,70 olarak hesaplanmıştır.

Buna göre Şirket' in İNA yöntemine göre hesaplanan değerleri sonucunda toplam değer 1.719.805.879 TL olup, pay başına değer 11,47 TL'ye karşılık gelmektedir.

ii) PIYASA ÇARPANLARI YÖNTEMİ;

Piyasa çarpanları metodu değerlendirilecek şirkete benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır. Bu yöntem etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda hisselerin rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Yurtiçi Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları; Şirket' in ana faaliyet alanı yumuşak şeker sektöründe birebir karşılaştırılabilir şirket olmaması nedeniyle BİST' te işlem gören gıda şirketlerine yer verilmiştir. Şirketlerin son piyasa değerleri ve 1Y2020 finansallarıyla yıllıklandırılmış tutarlarla yapılan analizde FAVÖK marjı %5-25 aralığında olan şirketler medyan hesabına katılmıştır. Kent, Avod, Fade gibi yüksek çarpanlı şirketler medyan hesabına

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

katılmamıştır. Çarpan analizinde Firma Değeri / Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır.

Şirket’in 30.06.2020 tarihli bilançosundaki net finansal borç ve 01.07.2019-30.06.2020 döneminde oluşan FAVÖK değeri düzeltilmeye tabi tutularak çarpan analizinde kullanılmıştır.

Buna göre Şirket’ in Yurtiçi Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları yöntemine göre hesaplanan değerleri 1.693.322.262 TL’ dir.

Yurtdışı Karşılaştırılabilir Şirket Çarpanları; Bloomberg verilerine göre hazırlanan karşılaştırılabilir şirketler kümesinde çoğu şirket için tahmin eksikliği sebebiyle yıllıklandırılmış çarpanlar medyanına yer verilmiş ve hedef değere Şirket’ in yıllıklandırılmış verileri üzerinden ulaşılmıştır. Analizde Firma Değeri / Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır.

Buna göre Şirket’ in Yurtdışı Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları yöntemine göre hesaplanan değerleri 1.616.749.168 TL’ dir.

Sonuç olarak İndirgenmiş nakit Akımına %50, Yurt içi ve Yurt dışı çarpanların analizine % 25’ er pay verilerek Şirket için 1.687.420.797 TL piyasa değerine ve 11,25 TL birim pay değerine ulaşılmıştır. Bulunan hisse başı pay değerine % 28,9 halka arz iskontosu uygulandığında 8,00 TL, % 20 iskonto uygulandığında 9,00 TL birim pay değerine ulaşılmaktadır. Böylelikle halka arz için fiyat aralığı 8,00 – 9,00 TL olarak belirlenmiştir.

C- KULLANILAN YÖNTEMLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELERİMİZ

Fiyat Tespit Raporu’nda Kervan Gıda hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.

İNA Analizine İlişkin;

- ✓ 2020 yıl sonuna yaklaşmamız nedeniyle 6 yıllık dönem kullanılmasını makul buluyoruz.
- ✓ Risksiz faiz oranı olarak; 10 yıllık tahvil yerine projeksiyon dönemiyle daha uyumlu olarak 5 yıllık tahvil performansının değerlendirilmesinin daha doğru olacağı görüşündeyiz.
- ✓ Beta’ nın 1 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- ✓ Piyasa risk priminin % 5 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- ✓ Vergi oranı, Şirket’ in teşvik bölgesindeki yatırımları sebebiyle 2020’ de %11, 2021-2025’ te % 12 alınmıştır. Bu konuda daha muhafazakar davranılabileceği görüşündeyiz.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Çarpan Analizine İlişkin;

- ✓ Çarpan Analizinde, FD/FAVÖK ve F/K oranlarının yanı sıra FD/Satışlar ve PD/DD gibi oranlarında da incelenmesinin değerlemenin güvenilirliğini artıracığı görüşüdeyiz.
- ✓ Çarpan analizinde medyan değerlerin kullanılmasını makul buluyoruz.
- ✓ Şirket halka arz sonrasında Yıldız Pazar’ da işlem göreceğinden Yıldız Pazar çarpanlarına da değerlemede yer verilebilirdi.
- ✓ Yurt içi ve Yurt dışı çarpan analizinin eşit ağırlıklandırılmasını makul buluyoruz.

Sonuç olarak Kervan Gıda için Oyak Yatırım tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu’nda belirlenen değerlendirme yöntemlerine göre hesaplanan 1.687.420.797 TL Şirket değerinin ve % 20-28,9 bandındaki halka arz iskontosu neticesinde 8,00 – 9,00 TL aralığında belirlenen halka arz birim pay değerinin makul olduğu görüşüdeyiz.

Değerleme Yöntemleri	Hedef Değeri (TL)	Ağırlık
İNA Değeri	1.719.805.879	50,00 %
Yurt içi çarpanlar analizi	1.693.322.262	25,00 %
Yurt dışı çarpanlar analizi	1.616.749.168	25,00 %
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri	1.687.420.797	
Pay Başına Değer	11,25	
Halka Arz İskontosu	20,0 - 28,9 %	
Halka Arz Fiyatı	8,00 - 9,00 TL	

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.

GENEL MÜDÜRLÜK

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 17 1.Levent/İST.

Tel:+90 212 344 09 00 Faks: +90 212 344 09 13

www.metroyatirim.com.tr

Görüş ve önerileriniz için iletişim elektronik posta adresimiz: info@metroyatirim.com.tr