

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CIMSA
Sektör	:	Taş, Toprak
Halka Açıklık Oranı	:	45.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺46,806,759.15
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺21,063,041.62
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺67,567,359.15
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	49.50
Hedef Fiyat(TL)	:	78.01
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	57.60

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

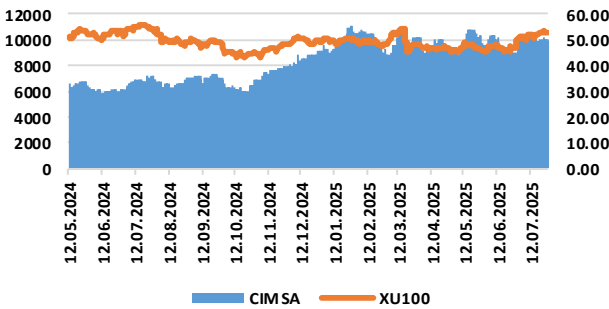
Dönen Varlıklar	:	₺20,835,753.00
Duran Varlıklar	:	₺60,345,497.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺17,865,156.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺25,363,781.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺29,006,103.00
Hasılat	:	₺20,334,905.00
Satışların Maliyeti	:	₺16,580,788.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺3,754,117.00
FAVÖK	:	₺3,188,550.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,004,798.00

Çarpanlar

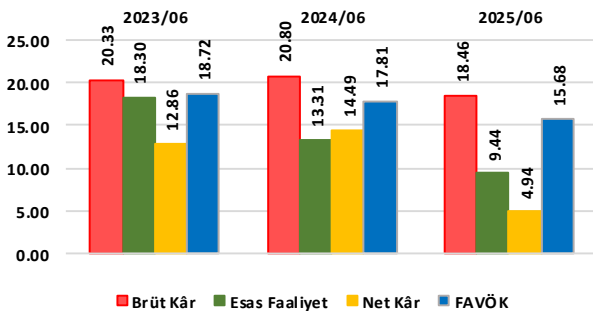
FD/FAVÖK	:	12.28
F/K	:	32.58
PD/DD	:	1.61
Öz Sermaye Kârlılığı	:	5.59

Kâr Marjları

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



Çimsa Çimento

Maliyet ve Faaliyet Artışları; Faaliyet Kâr Marjlarını Olumsuz Etkilemiştir!

➤ Şirketin, 2025/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/06) göre 4,76 Milyar TL civarında artış göstererek, **20,33 Milyar TL**(2.Çeyrekten gelen senelik etki 11,43 Milyar TL) düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 4,24 Milyar TL civarında artmış ve cari dönemdeki toplam Satış Maliyeti **16,58 Milyar TL**(2.Çeyrek etkisi 9,05 Milyar TL) olmuştur. Hasılatındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha fazla olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı 514,6 Milyon TL(yüzde 15,89) tutarında artmış ve **3,75 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen senenin aynı dönemindeki yüzde 20,80 seviyesinden yüzde 18,46 düzeyine yükselmiştir(+).

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri" öncülüğünde geçen yılın aynı dönemine göre 728,7 Milyon TL artmış ve **2,17 Milyar TL** olmuştur. "Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkları" alt kaleminin büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 62,2 Milyon TL düzeyinde artmış ve **333,6 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu iki ana kalemin mahsup dilmesinden gelen 666,5 Milyon TL'lik negatif etkinin, Brüt Kâr'dan gelen 514,6 Milyon TL'lik pozitiflikle mahsubu sonrasında ise; şirketin **Esas Faaliyet Kârı** 151,9 Milyon TL(yüzde 7,33) azalışla **1,92 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 414,6 Milyon TL(yüzde 14,95) düzeyinde artmış ve **3,19 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 13,31'den yüzde 9,44'e gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 17,81'den yüzde 15,68'e gerileme göstermiştir.

Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Negatiflik; Net Kârı Baskılamıştır!

➤ Şirket, 2024/06 döneminde elde ettiği 347,5 Milyon TL tutarındaki Net Yatırım Faaliyet Geliri'ne karşın; cari dönemde ortaya çıkan 619,1 Milyon TL'lik "Finansal Yatırım Gideri"nin etkisiyle, finansallarına **516,9 Milyon TL** düzeyinde **Net Yatırım Faaliyet Gideri** yazmıştır. **Net Finansman Giderleri** de; "Net Faiz Giderleri"nin etkisiyle 218,1 Milyon TL artış göstermiş ve **768,6 Milyon TL** olmuştur. Cari dönemde ortaya çıkan **353,1 Milyon TL**'lik **Vergi Gideri** ise; geçen yılın aynı dönemine göre yataya yakın(sadece 9,5 Milyon TL düşmüş) seyrederken, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan **Net Parasal Pozisyon Kazancı** ise; 339,0 Milyon TL artış kaydetmiştir.

✓ **Sonuç olarak**; Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen 151,9 Milyon TL'lik negatif etkinin yanı sıra, faaliyet dışı kısımda Yatırım Faaliyet Giderleri öncülüğünde oluşan net 1,24 Milyar TL'lik negatiflik sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı** 1,25 Milyar TL(yüzde 55,46) tutarında azalışla **1,00 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 14,49'dan hızla yüzde 4,94'e gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Olumlu Yönler ve Riskler;**➤ Şirketin hasılat kırılımında bölgesel dağılıma baktığımızda;**

- Yurt İçi Brüt Satış Gelirleri; Geçen yılın aynı dönemine(2024/06) göre, 550,0 Milyon TL(yüzde 7,65)'lik artış göstermiş ve 7,74 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Yurt Dışı Brüt Satış Gelirleri ise; yüzde 52,33 oranında(5,13 Milyar TL) hayli güçlü artış göstermiş ve 14,93 Milyar TL olmuştur
- 2.Çeyrek'ten, geçen yılın 2.Çeyreğine kıyasla gelen pozitif etkiler; Yurt İçi Satış Hasılatı'nda 407,2 Milyon TL olurken, Yurt Dışı Satış Hasılatı'nda ise 3,12 Milyar TL'dir.

➤ Hasılatın iş kolu bazında alt kırılımlarında ise;

- 'Çimento' hasılatı; geçen yıla göre 423,2 Milyon TL(yüzde 3,26) artışla 13,40 Milyar TL olmuştur(2024/06; 12,98 Milyar TL).
- 'Hazır Beton' hasılatı, senelik bazda 669,9 Milyon TL(yüzde 26,04) artışla 3,24 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir(2024/06; 2,57 Milyar TL).
- 2024/06 döneminde satış yapılmayan 'Yapı Malzemeleri' hasılatı ise, 2025/06 döneminde 3,69 Milyar TL düzeyinde yer almıştır.

➤ Diğer önemli operasyonel gelişmeler;

- İhracat tarafındaki satış artışı, Mannok satın almasından destek bulmuştur. Ancak, Türk Lirası'ndaki değer kaybının enflasyon oranının altında kalması nedeniyle; ihracat ve uluslararası operasyonlardan sağlanan katkı sınırlı kalmış ve bu durum, net satışlardaki olası daha yüksek oranlı büyümeyi kısıtlamıştır.
- 2025 2.Çeyrek sonu itibarıyla, şirketin net borcu 19,65 Milyar TL olmuştur. Net finansman giderleri; Mannok satın alması kapsamında artan borç nedeniyle, geçen yılın aynı dönemine kıyasla 175 Milyon TL daha yüksek gerçekleşmiştir.
- 2025 yılının ikinci çeyreğinde 834 milyon TL konsolide net kâr açıklanmıştır. Geçen yılın aynı dönemine göre net kârdaki düşüşün temel nedenleri arasında; artan net finansman giderleri, parasal kazançların katkısındaki azalma ve Sabancı Holding hisselerinden elde edilen gelirin geçen yıla göre daha düşük olması yer almıştır.

➤ Şirkete ve Sektöre Dair Olumlu Yönler ve Riskler;**✓ Olumlu Yanlar**

- Mannok satın alması, şirketin ihracat ve toplam satışlarına hem organik, hem de kur üzerinden daha fazla momentum kazandırma potansiyeli taşıyor.
- İç tarafta ise, kentsel dönüşüme ilişkin Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın başlatmayı düşündüğü yeni eylem planı; şirket ve sektör açısından ileriye dönük pozitiflik içermekte. Yine, TCMB'nin yeniden faiz indirim döngüsüne geçmiş olması da(kredi kısıtlamalarına dair makro ihtiyati tedbirlerin de ilerleyen çeyreklerde gevşeyeceği beklentisiyle); ileriye dönük olarak potansiyel pozitiflik unsurudur.

✓ Riskler

- Kur artışları bir yandan TL bazlı finansalların hasılatına olumlu etki ederken, diğer yandan ise maliyet kalemlerini daha fazla artırma ihtimali barındırmakta.
- Kentsel dönüşümün sınırlı kalması ve merkez bankasının kredi büyüme kısıtlarını gevşetmekte yavaş davranması gibi bir durum olursa; yurt içi kaynaklı hasılat baskı altında kalmaya(sınırlı büyümeye) devam edebilir.
- Son aylarda küresel tarafta artan gümrük vergisi riskleri ve olası korumacılık tedbirleri kaynaklı olarak, şirketin ihracat kanalında görülebilecek yavaşlama ile finansallar olumsuz etkilenebilir.

Finansal Tahminler ve Değerleme;**Finansal Tahminler:**

- ✓ Şirketin ihracat tarafındaki momentumunu önümüzdeki yıllarda korumasını beklerken, buna karşın; yurt içi hasılat büyümesinin ise TCMB'nin makroihtiyati tedbirlerdeki gevşemeyi başlatması ve kentsel dönüşümden destek bulabileceğini öngörüyoruz. 2025 yılında net satış büyümesini; şu ana kadar devam eden momentuma yakın olarak yüzde 35 oranında beklerken, 2026 yılı hasılat büyümesinde ise; TCMB politikalarından gelmesini beklediğimiz katkı ile yüzde 30 olarak öngörüyoruz. Artan kurların TL satış büyümesine olumlu etkisinin yanı sıra, artan maliyetler ile kâr marjının 2025 ve 2026'da baskı altında kalmasını öngörmekteyiz.

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	28,150,518	38,003,199	49,404,159	59,284,991	71,141,989	85,370,387
Hasılat Büyümesi	-4.91%	35.00%	30.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	22,106,374	30,402,559	40,017,369	47,427,993	56,202,171	66,588,902
SM(H)M Oranı	78.53%	80.00%	81.00%	80.00%	79.00%	78.00%
Brüt Kar	6,044,144	7,600,640	9,386,790	11,856,998	14,939,818	18,781,485
Brüt Kâr Marjı	21.47%	20.00%	19.00%	20.00%	21.00%	22.00%
Faaliyet Giderleri	2,497,413	4,180,352	4,940,416	4,742,799	5,691,359	6,829,631
Faaliyet Giderleri Oranı	8.87%	11.00%	10.00%	8.00%	8.00%	8.00%
Esas Faaliyet Karı	3,546,731	3,420,288	4,446,374	7,114,199	9,248,459	11,951,854
EFK Marjı	12.60%	9.00%	9.00%	12.00%	13.00%	14.00%
Amortisman Giderleri	1,959,110	2,850,240	3,705,312	4,446,374	5,335,649	6,402,779
Amortisman Oranı	6.96%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	850,173	765,089	979,451	1,521,843	1,957,219	2,506,132
Efektif Vergi Oranı	21.77%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	2,687,840	3,060,356	3,917,804	6,087,374	7,828,878	10,024,529
Net Kâr Marjı	9.55%	8.05%	7.93%	10.27%	11.00%	11.74%
Sermaye Harcamaları	18,407,528	11,400,960	9,880,832	8,892,749	7,114,199	8,537,039
Sermaye Harcamaları Marjı	65.39%	30.00%	20.00%	15.00%	10.00%	10.00%
Temettü Ödemeleri	600,000	938,318	1,219,814	1,585,758	2,061,485	2,679,931
Temettü Ödemesi/Özkaynaklar	2.08%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%

Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 73,8 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 56,16 TL seviyesinden 78,01 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺73,767,527.24
Hedef Piyasa Değeri		₺73,767,527.24
Ödenmiş Sermaye		₺945,591.09
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺78.01
Son Fiyat		₺49.50
Yükseliş Potansiyeli		57.60%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	20,835,753.00	13,406,591.00	55.41	6,752,445.00	98.54
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,716,582.00	5,703,081.00	0.24	1,910,011.00	198.59
Ticari Alacaklar	8,047,033.00	3,543,623.00	127.08	2,546,444.00	39.16
Stoklar	6,362,275.00	3,617,527.00	75.87	1,284,811.00	181.56
Peşin Ödenmiş Giderler	508,005.00	358,277.00	41.79	107,636.00	232.86
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	15,651.00	-100.00	18,743.00	-16.50
Diğer Dönen Varlıklar	150,992.00	121,769.00	24.00	72,604.00	67.72
DURAN VARLIKLAR	60,345,497.00	31,785,858.00	89.85	7,159,236.00	343.98
Maddi Duran Varlıklar	37,048,973.00	19,500,737.00	89.99	2,329,456.00	737.14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16,854,982.00	6,033,222.00	179.37	244,070.00	2371.92
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,990,946.00	1,611,526.00	23.54	1,087,052.00	48.25
TOPLAM VARLIKLAR	81,181,250.00	45,192,449.00	79.63	13,911,681.00	224.85
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17,865,156.00	10,486,698.00	70.36	4,505,784.00	132.74
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,776,703.00	3,363,190.00	12.30	2,536,363.00	32.60
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,147,158.00	2,001,086.00	7.30	154,858.00	1192.21
Ticari Borçlar	6,969,803.00	3,336,398.00	108.90	1,185,219.00	181.50
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	114,760.00	90,037.00	27.46	30,467.00	195.52
Diğer Borçlar	514,556.00	122,416.00	320.33	92,611.00	32.18
Türev Araçlar	87,269.00	300.00	28989.67	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	81,979.00	30,935.00	165.00	36,818.00	-15.98
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,623,515.00	1,058,082.00	242.46	149,179.00	609.27
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	440,513.00	324,469.00	35.76	255,577.00	26.96
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,363,781.00	6,523,558.00	288.80	1,660,523.00	292.86
Uzun Vadeli Borçlanmalar	20,553,321.00	5,056,138.00	306.50	1,183,725.00	327.14
Uzun Vadeli Karşılıklar	565,377.00	229,100.00	146.78	158,329.00	44.70
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,601,699.00	1,238,320.00	110.10	318,469.00	288.84
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,643,384.00	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	43,228,937.00	17,010,256.00	154.13	6,166,307.00	175.86
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	37,952,313.00	28,182,193.00	34.67	7,745,374.00	263.86
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	29,006,103.00	22,432,084.00	29.31	7,259,269.00	209.01
Ödenmiş Sermaye	945,591.00	945,591.00	0.00	135,084.00	600.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 92,079.00 -	82,704.00	11.34	26,187.00	215.82
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 3,357,412.00 -	593,199.00	465.98	633,949.00	-193.57
Yeniden Değerleme Artışı	- 92,079.00 -	82,704.00	11.34	72,799.00	13.61
Kar Yedekleri	- 1,851,313.00 -	643,157.00	187.85	674,951.00	-195.29
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,004,053.00	2,896,895.00	38.22	232,430.00	1146.35
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	24,048,749.00	16,024,329.00	50.08	4,983,122.00	221.57
Net Dönem Karı veya Zararı	1,004,798.00	1,670,635.00	-39.86	1,258,554.00	32.74
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	8,946,210.00	5,750,109.00	55.58	486,105.00	1082.89
TOPLAM KAYNAKLAR	81,181,250.00	45,192,449.00	79.63	13,911,681.00	224.85

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	20,334,905.00	15,575,663.00	30.56	12,572,280.00	23.89
SATIŞLARIN MALİYETİ	16,580,788.00	12,336,192.00	34.41	10,016,258.00	23.16
BRÜT KAR (ZARAR)	3,754,117.00	3,239,471.00	15.89	2,556,022.00	26.74
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,926,355.00	1,348,871.00	42.81	853,416.00	58.06
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	227,111.00	68,252.00	232.75	37,098.00	83.98
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	13,699.00	21,309.00	-35.71	6,994.00	204.68
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	896,296.00	620,569.00	44.43	1,159,395.00	-46.47
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	562,733.00	349,207.00	61.15	517,207.00	-32.48
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,920,515.00	2,072,401.00	-7.33	2,300,702.00	-9.92
FAVÖK	3,188,550.00	2,773,944.00	14.95	2,353,823.00	17.85
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	102,189.00	856,378.00	-88.07	391,579.00	118.70
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	619,081.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	66,427.00	-100.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,403,623.00	2,928,779.00	-52.07	2,758,708.00	6.16
FİNANSMAN GELİRLERİ	367,544.00	619,829.00	-40.70	429,636.00	44.27
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,136,131.00	1,170,360.00	-2.92	1,207,292.00	-3.06
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,552,973.00	2,957,183.00	-47.48	2,032,905.00	45.47
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ	90,780.00	91,543.00	-0.83	262,744.00	-65.16
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	262,334.00	271,049.00	-3.22	-73,912.00	-466.72
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	1,004,798.00	2,256,168.00	-55.46	1,617,400.00	39.49

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Çimsa Çimento Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Çimsa Çimento Faaliyet Raporu
- ✓ Çimsa Çimento Finansal Sonuçlar Bilgilendirme Bülteni
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü