

Kalekim Kimyevi Maddeler Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Firma Analizi

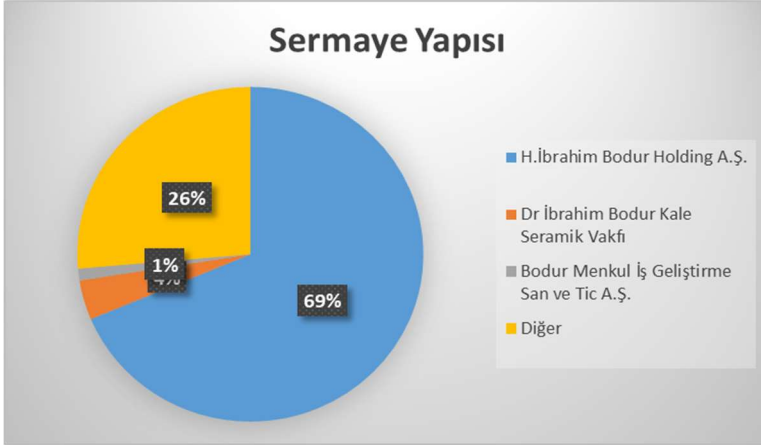
1. Firma Faaliyet Konusu:

Kalekim Kimyevi Maddeler Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kalekim" veya "Şirket") 1973 yılında kurulmuş olup yapı kimyasalları sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket İstanbul, Isparta, Yozgat, Mersin, Erzurum, Mardin ve Balıkesir'deki toplam sekiz fabrikasında seramik yapıştırıcıları, derz dolguları, su ve ısı yalıtım malzemeleri, iç ve dış cephe boyları, mastikler, köpükler, yüzey hazırlık malzemeleri, seramik temizlik ve bakım malzemeleri ve dekoratif hazır renkli sıva üretimi yapmaktadır. Bağlı ortaklık olan Kalekim Lyksor A.Ş.'ne ait 2 fabrikada da beton, çimento kimyasalları ve hammaddeleri üretilmektedir.

2. Firma Künyesi:

Şirket Adı	:	Kalekim Kimyevi Maddeler Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Paza	:	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	:	XUTUM, XUSIN, XTAST, XTUMY, XSIST, XYLDZ, XKTUM, XK100
Ödenmiş Sermaye	:	₺460.000.000
Kuruluş Tarihi	:	06.11.1973
Sektörü	:	Dayanıklı Tüketim
Halka Arz Tarihi	:	06.05.2021
Halka Açıklık Oranı	:	30%
İlk İşlem Tarihi	:	18.05.2021
Web Sitesi	:	www.kalekim.com.tr
Beta	:	1,02

3. Firma Ortaklık Yapısı:



30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık'ın sermayesi 460.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 Kr. (Bir Kuruş) nominal değerde 46.000.000.000 (KırkaltıMilyar) adet paya bölünmüştür. Bu paylardan 1 kr. (Bir kuruş) nominal değerde 88.000.000 adedi A Grubu nama yazılı paydan ("A Grubu Pay") 45.912.000.000 adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan ("B Grubu Pay") oluşmaktadır.

Firmanın Bağlı Ortaklıkları:

Bağlı Ortaklıklar	Pay Oranı %	Faliyet Alanı
Ooo Kalekim (Rusya Yerleşik)	100%	Çimento bazlı ve boya-sıva bazlı ürünlerin pazarlama ve satışı
Kalekim Neo SHA (Arnavutluk Yerleşik)	51%	Çimento bazlı ürünlerin üretimi, satışı ve pazarlaması
Kalekim-Lyksor	75%	Bilimum kimyasal maddeler ve her türlü yardımcı kimyevimaddeler ve bunların üretiminde kullanılan mamul, yarı mamul,ham maddelerin imalatı ve ticareti
Kalekim Romania	50%	Yapı kimyasalları, boya sıva başta olmak üzere Grupimizin faaliyet gösterdiği alanlarda satış ve pazarlama yapmaktır
Sarl Ha Building Industry	50%	Seramik yapıştırıcıları ve derz dolgu üretimi.

4. Analiz Özeti:

Firmanın net satışları geçen yıl aynı döneme göre %79,39 oranında büyürken yıllık bazda %94,30, çeyreklik bazda ise %95,21 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Firmanın ciro artışındaki ana motivasyonlarının Irak pazarına yönelik ihracat artışı ve Lyksor entegrasyonunun tamamlanmasıyla birlikte beton ve çimento kimyasallarının ciroya olumlu katkısı ile birlikte 3. Çeyrekte sektörde yaşanan güçlü talep artışı ve 2022/09 dönemi düşük baz etkisiyle firmanın yüksek bir net satış büyümesi gerçekleştirdiğini söyleyebiliriz.

2023 yılı global piyasalarda kimyasal hammadde piyasasında yaşanan düşük talep firmanın maliyetlerine olumlu yansımıştır. Bu bağlamda firmanın; net satışlarının 2022/09 dönemine göre %79,39 oranında arttığını bununla birlikte satışların maliyetinin %67,17, faaliyet giderlerinin ise %76,18 oranında arttığını görmekteyiz. Satışların maliyeti/net satışlar oranını 2022/09 da %62,09 iken 2023/09 döneminde %59,93 düştüğü görülmektedir. 2022/Q4 döneminde de bu durumun devam edeceğini düşünmekteyiz.

Firmanın Mersin Lyksor üretim tesisini 2023Q4 döneminde devreye alacak olması da firmanın net satışlarına olumlu katkı yapacağını düşünmekteyim

Firmanın net satışlarındaki büyüme ve maliyetlerindeki düşme ile birlikte geçen yılın aynı dönemine göre esas faaliyet karının %122,4, FAVÖK büyümesinin %117,85 ve net kar büyümesinin %114,15 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Firmanın 2022/09 çeyrek döneminde FAVÖK tutarı 106 mio TL iken %186,8 lik artış ile 2023/09 çeyrek döneminde 304 mio TL çıktığını görmekteyiz. Yıllık bazda ise FAVÖK tutarının 798 mio TL ye çıktığını görmekteyiz.

Firmanın net kar marjı geçen yıl aynı dönemde %14,97 iken bu dönemde %22,36 çıkmıştır. Bu bağlamda öz sermaye karlılığının da %55,79'dan, %68,77'ye ulaştığını görmekteyiz.

Firmanın son 6 dönemdeki ortalama 3,5 mio USD tutarında kısa vadeli finansal borç taşımasına rağmen 2023/09 döneminde 30 mio USD tutarında nakit ve nakit benzeri varlığa sahip olması firmanın borç ödeme gücünü oldukça yükseltmektedir.

Firmanın; toplam borç/toplam varlıklar oranının %40'lar seviyesinde olması, faaliyetlerini yoğun olarak öz kaynaklarıyla finanse ediyor olması, verimlilik rasyolarının sektör ortalamasının üzerinde performans göstermesi, nakit dönüş süresinin 12 gün kısılması, faaliyetlerinden pozitif serbest nakit akışı yaratıyor olması ve son olarak yüksek likiditeye sahip olması nedeniyle firmanın oldukça güçlü bir bilanço yapısının olduğunu söyleyebiliriz.

Ayrıca firmanın vadeli ve bayi ağı üzerinden satış yaptığını dikkate aldığımızda 841 mio TL'lik alacak riskinin 300 mio TL lik kısmının ipotek ve teminat mektubu ile teminatlandırıldığı görülmektedir.

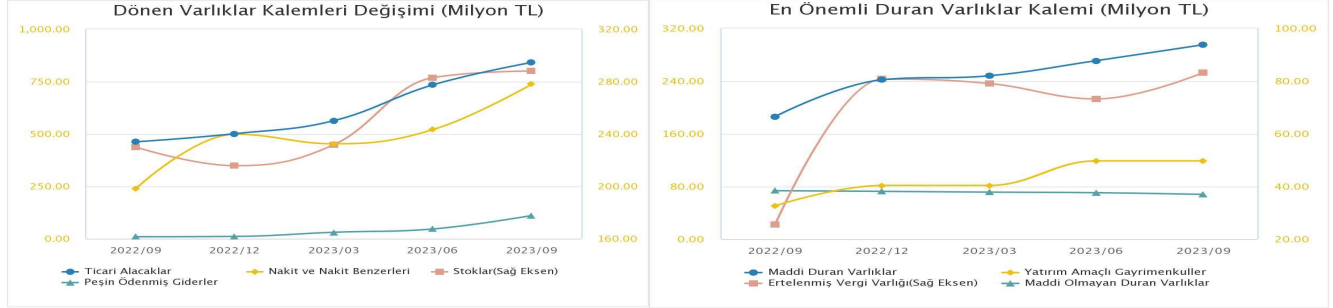
Sonuç olarak firmayı subjektif olarak analiz kapsamındaki verilere bakarak 5 üzerinden değerlendirmem gerekirse, verimlilikte 4 puan, likidite riskinde 5 puan, kaldıraç-faiz-kur riski açısından 4 puan, karlılık açısından 4 puan, büyüme açısından 3 puan verebilirim. Bu bağlamda genel olarak firmaya 4 puan vermekteyim.

5. Firma Analizi:

Firmanın 2023Q3 dönemine ait finansal verilerinin ve geçmiş 5 yıllık finansal performans analizi yapılacaktır.

5.1. Aktif-Pasif Yapısı:

Firmanın aktif yapısı incelendiğinde en önemli mali kalemlerin tarihsel gelişimi aşağıdaki grafiklerde verilmiştir.



Dikey Analiz	2021/12		2022/09		2022/12		2023/06		2023/09	
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
DÖNEN VARLIKLAR	76.54	75.22	72.42	75.70	77.50					
Nakit ve Nakit Benzerleri	45.96	16.59	27.76	22.71	27.24					
Finansal Yatırımlar		8.33	2.72	5.02	3.21					
Ticari Alacaklar	20.10	32.10	27.90	32.05	31.08					
Diğer Alacaklar	0.01	0.01	0.01	0.03	0.04					
Stoklar	7.69	15.92	12.01	12.35	10.63					
Peşin Ödenmiş Giderler	0.88	0.66	0.60	2.02	4.09					
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		0.08	0.10	0.08	0.12					
Diğer Dönen Varlıklar	1.90	1.62	1.33	1.44	1.09					
DURAN VARLIKLAR	23.46	24.78	27.58	24.30	22.50					
Finansal Yatırımlar		0.07								
Diğer Alacaklar	0.06	0.09	0.07	0.07	0.06					
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0.93									
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.20	3.53	4.55	5.19	4.39					
Maddi Duran Varlıklar	14.26	12.91	13.47	11.83	10.90					
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.32	1.26	0.93	0.86	1.51					
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.49	5.11	4.05	3.08	2.51					
Peşin Ödenmiş Giderler		0.04	0.02	0.06	0.05					
Ertelemiş Vergi Varlığı	0.20	1.78	4.50	3.20	3.08					
TOPLAM VARLIKLAR	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00					

Trend Analiz	2021/12		2022/09		2022/12		2023/06		2023/09	
	(TL)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
DÖNEN VARLIKLAR	753,248,058	144.23	172.78	230.37	278.71					
Nakit ve Nakit Benzerleri	452,276,853	52.98	110.29	115.11	163.14					
Finansal Yatırımlar										
Ticari Alacaklar	197,817,534	233.73	253.45	371.35	425.60					
Diğer Alacaklar	121,488	169.55	206.30	628.36	858.96					
Stoklar	75,646,429	304.01	285.22	374.12	380.84					
Peşin Ödenmiş Giderler	8,702,210	109.13	124.26	533.24	1,271.81					
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar										
Diğer Dönen Varlıklar	18,683,544	124.85	127.86	176.16	157.90					
DURAN VARLIKLAR	230,889,786	155.00	214.69	241.21	264.01					
Finansal Yatırımlar										
Diğer Alacaklar	634,662	195.03	203.56	243.95	258.64					
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9,118,386									
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	51,147,668	99.57	159.80	232.66	232.66					
Maddi Duran Varlıklar	140,297,682	132.86	172.57	193.28	210.55					
Kullanım Hakkı Varlıkları	13,015,901	140.09	128.34	152.16	313.87					
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,680,825	502.26	495.26	481.51	463.74					
Peşin Ödenmiş Giderler										
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,994,662	1,287.48	4,050.06	3,672.61	417,703.00					
TOPLAM VARLIKLAR	984,137,844	146.76	182.61	232.91	275.26					

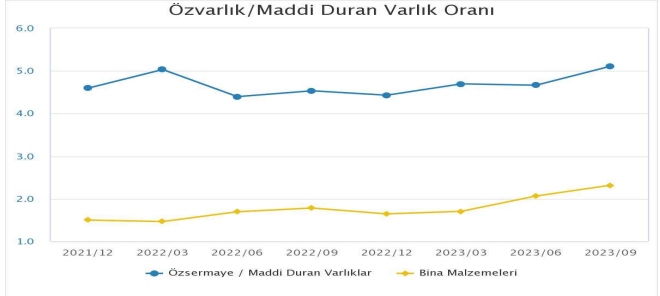
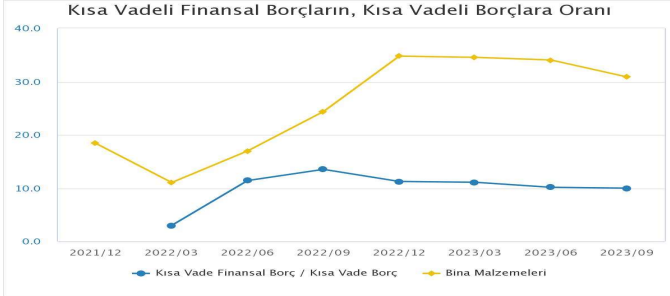
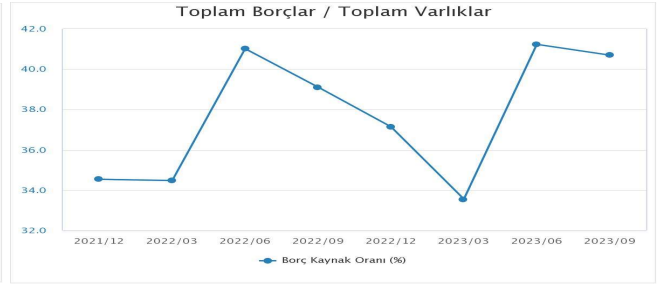
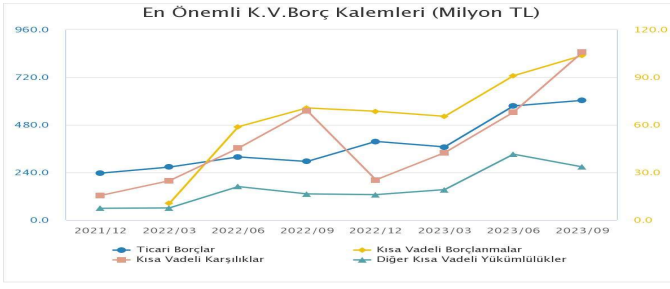
Firmanın aktifleri incelendiğinde nakit ve nakit benzeri varlıkların %27,24, stokların %10,63 ve alacakların %31,08 oranında olduğunu görmekteyiz. Nakit ve nakit benzeri varlıklara finansal yatırımlar kalemi altında sınıflandırılan kur korumalı mevduat rakamı da eklendiğinde firmanın nakit mevcudunun %30'lara çıktığını görmekteyiz. Firmanın 2022/09 dönemine göre nakit ve nakit benzeri varlıkları %207,92 oranında artarken ticari alacaklar ve stoklar ise sırasıyla %82,09 ve %25,27 oranında artmıştır. Firmanın son dört bilanço döneminde ortalama 20 mio USD nakit varlık ile çalışıyor olduğunu görmekteyiz.

Firmanın ticari alacakları 2022/09 döneminde 25 mio TL iken 2023/09 döneminde 31 mio USD ye artarken stokların 12 mio USD den 10 mio USD'ye düşmüştür.



Firmanın maddi duran varlıklarına dönemler itibariyle çok yoğun yatırım yapma ihtiyacı duymadığını görmekteyiz.

Firma 2022 yılında Kalekim-Lyksor'a %75 oranında iştirak ettiğini 2023 yılında ise 6,5 mio USD lik GES yatırımı dahil toplam 500 mio TL'lik yatırım yapmayı planladığı, ilk 9 aylık dönemde ise toplam yatırım harcamasının ise 173 mio TL olduğunu görmekteyiz.



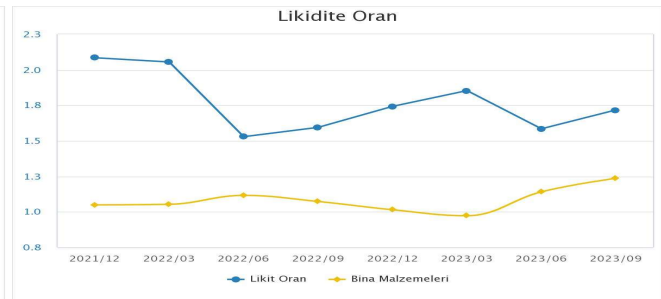
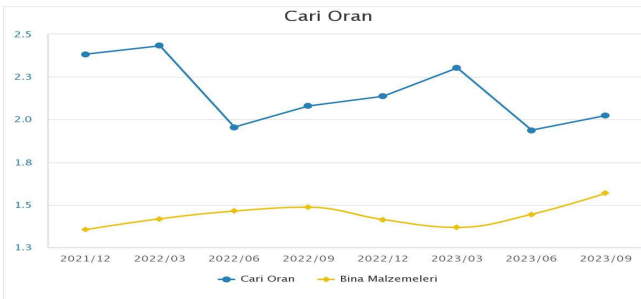
Dükey Analiz	2021/12 (%)	2022/09 (%)	2022/12 (%)	2023/06 (%)	2023/09 (%)
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32.11	36.17	33.90	39.07	38.30
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0.00	4.89	3.81	3.97	3.83
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım	0.56	0.30	0.19	0.06	0.05
Ticari Borçlar	24.01	20.43	22.05	25.10	22.27
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Bor	0.17	0.28	0.72	0.53	0.55
Diğer Borçlar	0.01	0.02	0.01	0.02	0.12
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinde)	4.74	2.38	4.45	3.19	3.28
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.30	1.96	0.37	1.43	3.06
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.57	4.78	1.41	2.96	3.90
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0.75	1.14	0.89	1.81	1.24
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.42	2.94	3.24	2.16	2.40
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0.89	0.94	0.65	0.63	1.09
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.53	2.00	2.59	1.53	1.31
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	34.54	39.11	37.14	41.23	40.69
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	65.46	60.89	62.86	58.77	59.31
TOPLAM KAYNAKLAR	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Trend Analizi	2021/12 TL	2022/09 (%)	2022/12 (%)	2023/06 (%)	2023/09 (%)
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	316,019,379	165.29	192.78	283.36	328.28
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım	5,499,367	79.16	61.17	26.01	26.25
Ticari Borçlar	236,320,897	124.88	167.66	243.41	255.24
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Bon	1,668,426	239.94	780.72	724.78	889.54
Diğer Borçlar	96,385	246.03	243.71	538.99	3,475.70
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinde)	46,649,645	73.57	171.28	156.51	190.59
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,945,006	959.24	225.58	1,114.92	2,811.95
Kısa Vadeli Karşılıklar	15,465,077	446.19	163.66	439.46	683.52
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,374,576	223.09	216.87	562.49	453.86
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23,861,064	178.08	244.20	207.65	272.19
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8,767,800	155.21	133.41	164.40	336.66
Uzun Vadeli Karşılıklar	15,093,264	191.37	308.56	232.77	234.74
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	339,880,443	166.19	196.39	278.05	324.34
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	644,257,401	136.51	175.34	209.10	249.37
TOPLAM KAYNAKLAR	984,137,844	146.76	182.61	232.91	275.26

Firmanın kısa vadeli finansal borçlarının son iki dönemde artış trendinde olması ve 2022/09 dönemine göre %49,81 oranında artmasına rağmen toplam borçlar/toplam varlıklar oranının halen %50'nin altında olması(%40,69) ve toplam yükümlülükler içerisinde en ağırlıklı kalemlerin %22,27 ticari borçlar ve %59,31 özkaynaklardan oluşuyor olması olumlu olarak değerlendirilebilir.

5.2. Likidite Durumu:

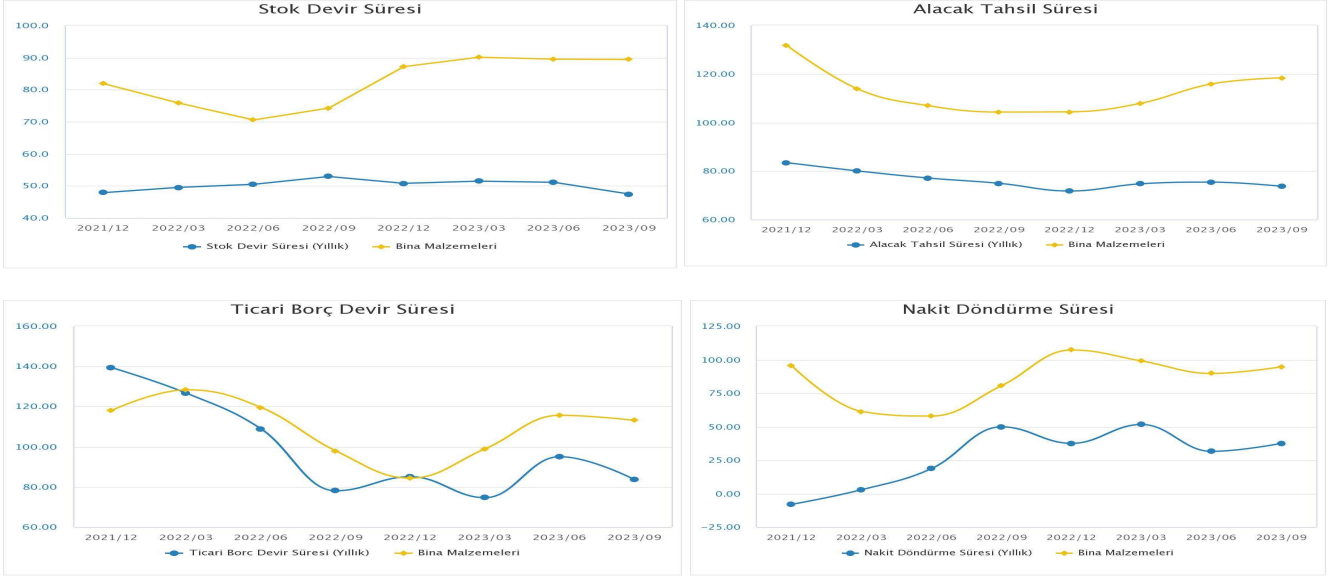
Firmanın likidite oranlarını tarihsel gelişimi aşağıdaki grafiklerde verilmiştir.



Firmanın cari oranı 2022/09 dönemine göre bir miktar düşmesine(2,08 den 2,02 ye) rağmen oranın 2'nin üzerinde seyretmeye devam etmesi ve sektör ortalamasının(1,57) oldukça üzerinde seyretmesi nedeniyle firmanın likiditesinin oldukça iyi olduğunu söyleyebiliriz.

5.3. Faaliyet Etkinliği Analizi:

Firmanın faaliyet etkinlik oranlarının gelişimi aşağıdaki grafiklerde verilmiştir.

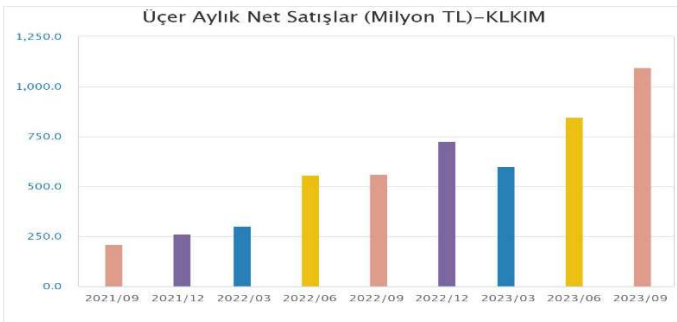
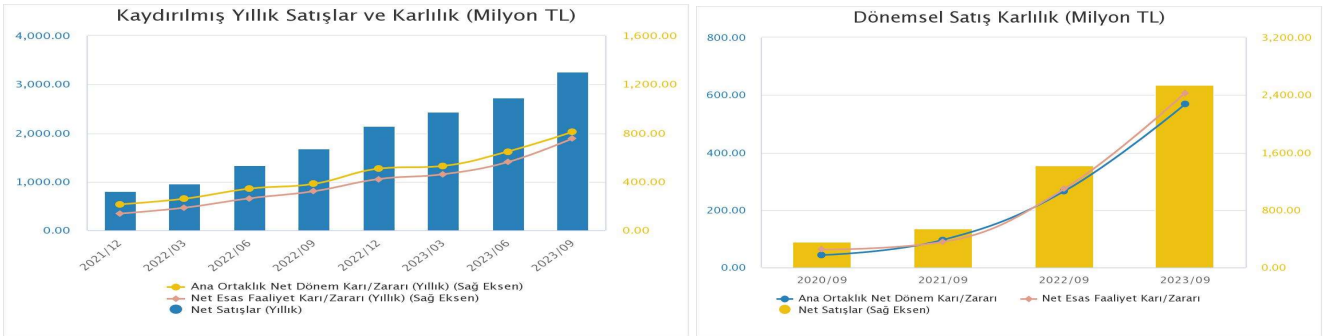


Firmanın stok devir süresinin 2022/09 dönemine (52,91 gün) göre 47,44 güne düşmesi ve sektör ortalaması olan 86,42 günün oldukça altında çalıştığı görülmektedir. Firmanın ticari alacak ve ticari borç devir sürelerinde önemli düzeyde bir değişim olmadığını görmekteyiz. Firmanın stoklarını daha etkin yönetmeye başlamasıyla birlikte nakit döndürme süresinin 2022/09 dönemine göre 12,03 gün düştüğünü görmekteyiz.

Firmanın faaliyet oranlarının sektörün oldukça altında olması ve içinde bulunduğu sektörün yaşadığı daralmaya rağmen firmanın faaliyet oranlarında bir yükselme olmamasını olumlu olarak değerlendirebiliriz.

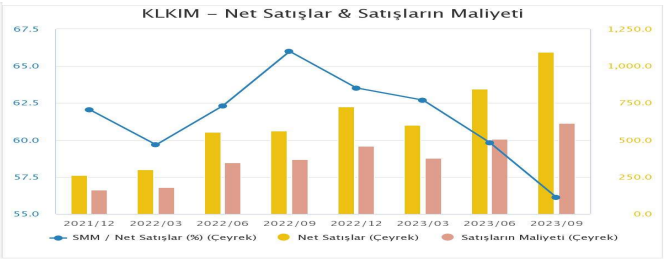
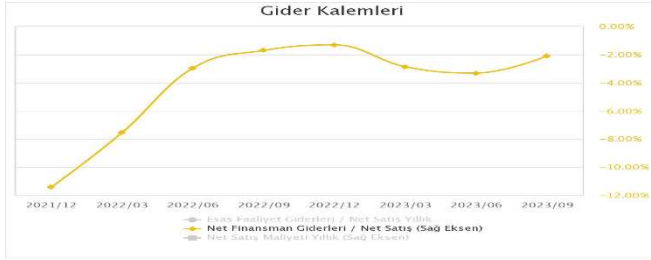
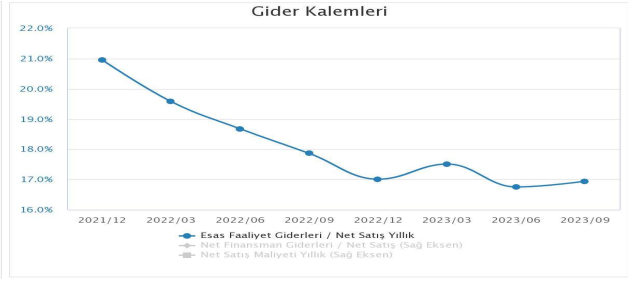
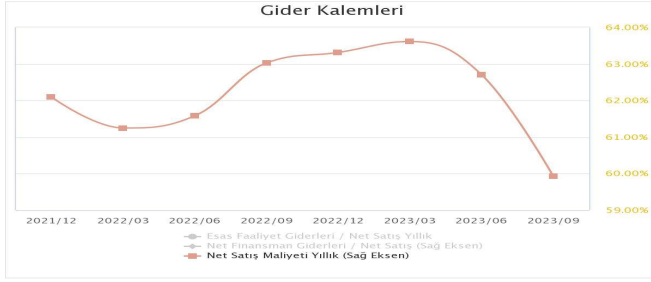
5.4. Satış ve Karlılık Analizi:

Firmanın satışlarındaki ve karlılığındaki gelişim grafikleri aşağıda verilmiştir.



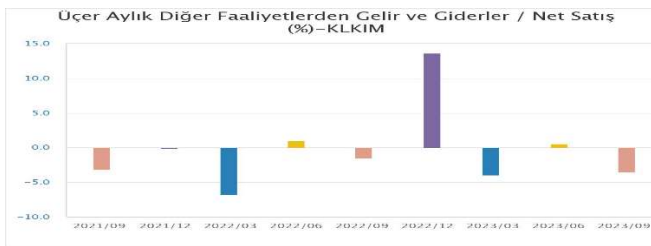
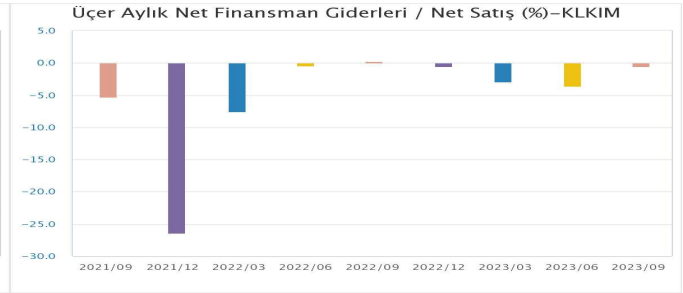
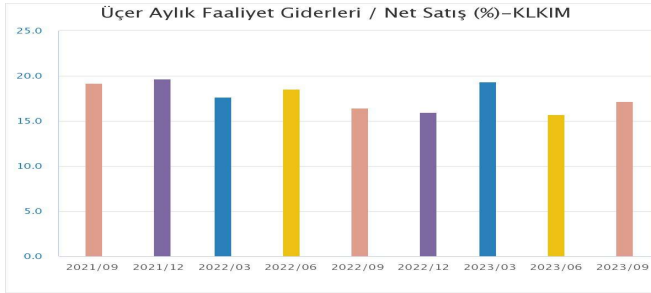
Firmanın net satışlarının 2029/09 dönemine göre %79,39 oranında arttığını bununla birlikte satışların maliyetinin %67,17, faaliyet giderlerinin ise %76,18 oranında arttığını görmekteyiz. Satışların maliyeti/net satışlar oranını 2022/09 da %62,09 iken 2023/09 döneminde %59,93 düştüğü görülmektedir. Firmanın USD bazında çeyreklik dönemlerdeki net satışlarındaki gelişime baktığımızda ise 2022/09 döneminde net satışları 31 mio USD iken 2023/09

döneminde 41 mio USD seviyesine çıktığını görmekteyiz. İnşaat sektöründeki daralmayı da dikkate alarak firmanın satışlarındaki gelişime bakıldığında en iyi dönemin 2023/09 dönemi olduğunu söyleyebiliriz.

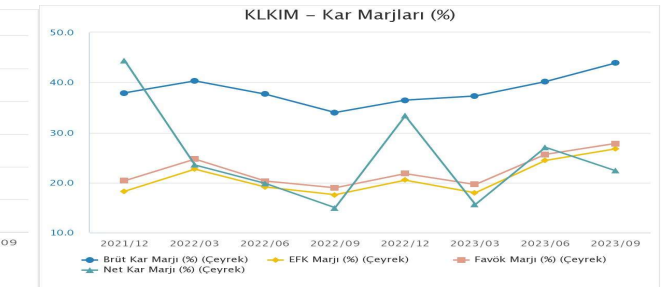
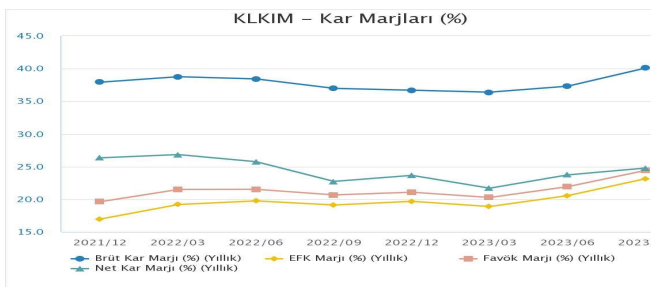


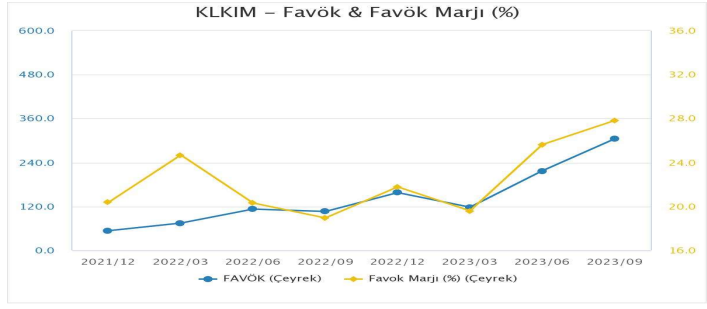
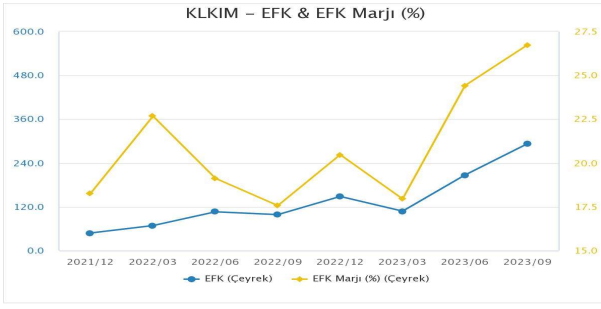
Firmanın giderlerinin gelişimine bakıldığında maliyelerinin düşme trendinde olduğunu görmekteyiz. Firmanın sektör kaynaklı nedenlerden dolayı ortalama %45 kapasiteyle çalışmasına rağmen maliyetlerinin düşüyor olması firma açısından olumlu olarak değerlendirilebilir.

Firmanın faaliyet giderleri, net finansman giderleri ve diğer faaliyetlerden gelir ve giderlerin net satışlara oranını çeyreklik dönemler bazında gelişimi aşağıdaki grafiklerde görülmektedir.



Firmanın son 8 dönemde kar marjlarındaki gelişim aşağıdaki grafiklerde verilmiştir.



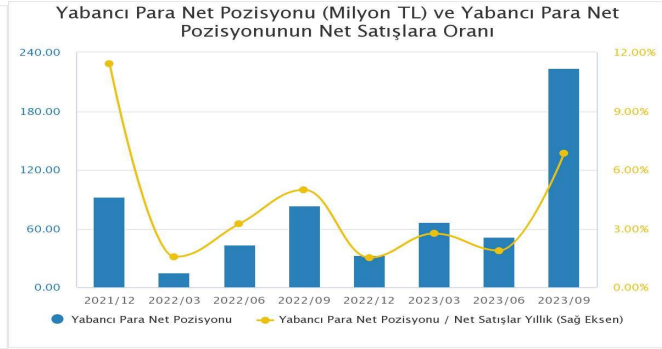
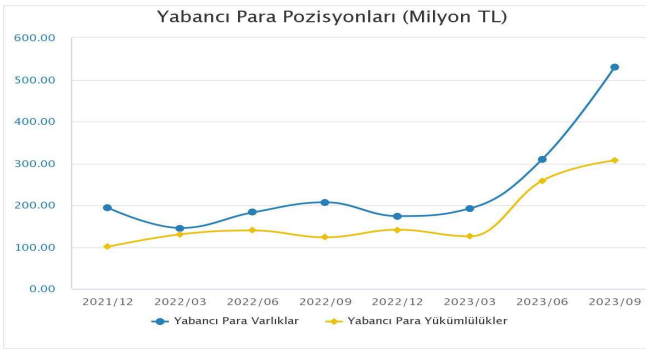


Firmanın gerek yıllık bazda gerekse çeyreklik bazda brüt kar marjının, esas faaliyet kar marjının ve FAVÖK marjının dönemler itibariyle artış trendinde olduğunu görmekteyiz. Firmanın 2022/09 çeyrek döneminde FAVÖK tutarı 106 mio TL iken %186,8 lik artış ile 2023/09 çeyrek döneminde 304 mio TL çıktığını görmekteyiz. Yıllık bazda ise FAVÖK tutarının 798 mio TL ye çıktığını görmekteyiz.

Firmanın aktif karlılığının %38,99 çıktığını,2022/09 döneminde 294 mio TL olan FAVÖK tutarının ise 640 mio TL çıktığını görmekteyiz.

5.5. YP Pozisyonu :

Firmanın yabancı para pozisyonu incelendiğinde genel olarak kapalı pozisyon taşıdığını görmekteyiz. 2022/09 döneminde Yp net Pozisyon / Net Satışlar oranı %4,98 iken 2023/09 döneminde bu oran %6,84'e çıkmıştır.



Bu bağlamda firmanın kur riski taşımadığını ve önümüzdeki dönem yaşanma ihtimali yüksek olan kur artışlarından firmanın pozitif etkileneceğini söyleyebiliriz.

5.6. Büyüme:

Firmanın 2023 yılı net satışlarındaki büyüme hedefinin %70-80 civarında olduğu belirtilmekte olup 2023/09 dönemi itibariyle satışlarının 2022/12 dönemine göre %18,75 oranında arttığı, firmanın 2023/09 döneminde 1.094 mio TL satış yaptığını dikkate aldığımız firmanın yıl sonunda net satışlarını %70-73 oranında arttıracasını söyleyebiliriz.

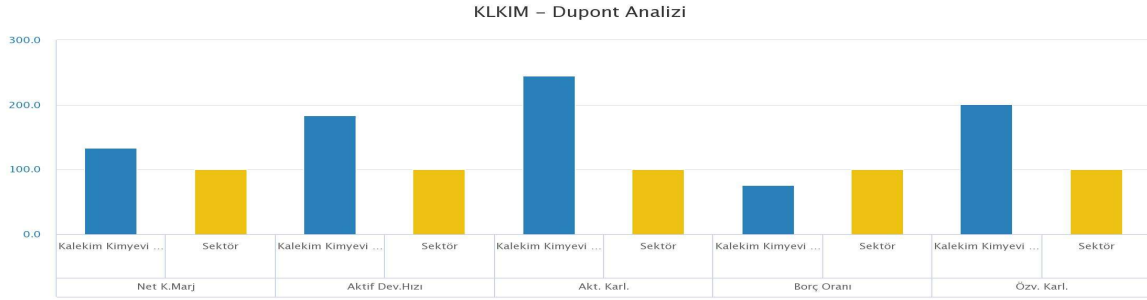
Firmanın yurt dışı satışlarının 2022/09 dönemine göre %64,34, yurt içi satışlarının ise %87,26 oranında arttığını görmekte birlikte 2022/09 döneminde yurt dışı satışların toplam satışlar içindeki payı %37,22 iken bu oran 2023/09 döneminde %34,10'a düşmüştür. Bu bağlamda firmanın yoğun olarak yurt içinde büyüdüğünü söyleyebiliriz.

Firmanın aktif büyüme oranı 2023/09 itibariyle son 5 dönem içindeki en yüksek seviye olan %87,56 olarak gerçekleştiği. FAVÖK büyümesinin %117,85, esas faaliyet karı büyümesinin %122,40 ve net kar büyümesinin ise %114,15 olduğunu görmekteyiz.

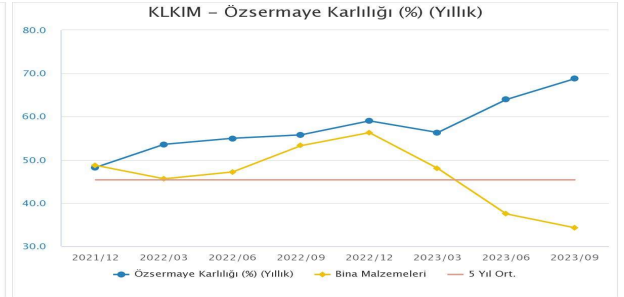
Sonuç olarak firmanın gerek satışlarındaki büyüme gerekse karlılık göstergelerindeki büyümenin genel olarak enflasyonun üzerinde ve geçmiş dönemlerin üzerinde bir performans gösterdiğini söyleyebiliriz. Bu durumun büyük oranda 2022 yılında %75 oranında iştirak edilen Kalekim-Lyksor'dan kaynaklandığını söyleyebiliriz.

5.7. Dupont Analizi:

2023/09 dönemi itibariyle Dupont analiz sonuçlarına bakıldığında firmanın öz sermaye karlılığının sektörün oldukça üzerinde kaldığını görmekteyiz.



	Net Kar Marjı (%) (Yıllık)	Aktif Devir Hızı (%) (Yıllık)	Aktif Karlılık (%) (Yıllık)	Borç Kaynak Oranı (%)	Özsermaye Karlılığı (%) (Yıllık)
Sektör	18.55	85.92	15.94	53.36	34.29
KLKIM	24.77	157.45	38.99	40.69	68.77



6. 2023 Yıl Sonu Tahmini:

Firmanın geçmiş dönemler satış karlılık performansı aşağıda verilmiştir;

	5 Yıllık Ort.	4 Yıllık Ort.	2 Yıllık Ort.	1 Yıllık Ort.	Son İki Bilanço
Yıllık Satış Büyümesi	91.85	91.85	108.8	130.61	99.94
Net Kar Marjı	20.37	21.42	24.43	24.31	25.54
FAVÖK Marjı	17.35	18.6	21.16	21.16	23.16
Esas Faaliyet Kar Marjı	15.25	16.42	19.3	20.27	21.84

Firmanın aşağıdaki tabloda verilen varsayımlar bazında yılsonu bazı finansal büyüklükleri tahmin ettiğimizde sonuçlar aşağıdaki gibi olmaktadır.

Varsayımlar	2023 Yıl Sonu Tahmini				
	Senaryo 1	Senaryo 2	Senaryo 3	Senaryo 4	Senaryo 5
2022/12 Net Satış	2,143				
Net Satışlar % Büyüme*	76.58%	72.68%	81.54%	76.60%	81.54%
EFK %	21.84	21.84	21.84	20.17	20.17
FAVÖK Marjı %	23.16	23.16	23.16	21.16	21.16
Net Kar Marjı %	25.54	25.54	25.54	24.31	24.31
Tahminler (mio TL)					
Net Satışlar	3,785	3,701	3,891	3,785	3,891
EFK	826	808	850	763	785
FAVÖK	876	857	901	801	823
Net Kar	966	945	993	920	946
Özvarlık	2,476	2,455	2,503	2,430	2,456
Özvarlık Karlılığı %	39.03%	38.50%	39.69%	37.86%	38.52%

*2022/12 Dönemine göre