



BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

9 Mart 2023

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 3 – 4 Ağustos 2022 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 30.07.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 28.07.2022 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	2.284	%50,0	50,8
BİST Kağıt – Basım Endeksi	1.640	%40,0	36,5
Yurt Dışı Benzerler	2.458	%10,0	54,6
Hedef Değer	2.044		45,4
Halka Arz İskontosu			%21
Halka Arz Fiyatı	1.620		36,00

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 01.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 30.07.2022 tarihinde yayımladığı 28.07.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2022 ara hesap dönemine ait finansalları ve 2022 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 / 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	771,1	1.469,6	90,6%	1.517,8	96,8%
Satışların Maliyeti	566,8	1.050,3	85,3%	1.110,5	94,6%
Brüt Kar	204,3	419,3	105,2%	407,4	102,9%
Brüt Kar Marjı	26,5%	28,5%		26,8%	
Faaliyet Giderleri	39,4	79,9	103,1%	79,3	100,8%
Esas Faaliyet Karı*	164,9	339,3	105,8%	328,0	103,5%
Esas Faaliyet Kar Marjı	21,4%	23,1%		21,6%	
FAVÖK	179,8	362,5	101,6%	348,3	104,1%
FAVÖK Marjı	23,3%	24,7%		22,9%	

(* Esas Faaliyet Karı = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri)

Şirket'in 2021 yılı 771,1 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının aynı döneminde %90,6 artışla 1,47 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %85,3'lük artış doğrultusunda brüt karı 2021 yılında 204,3 milyon TL iken 2022 yılında %105,2 artışla 419,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle 2022 yılı sonu için öngörülen 407,4 milyon TL'lik brüt karın %102,9'una ulaşılmıştır.

2021 yılında %26,5 olan brüt kar marjı 2022 yılında %28,5'e yükselirken, %26,8 olan beklentinin üstünde gerçekleşme yaşanmıştır.

Diğer taraftan, 2021 yılında 39,4 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2022 yılında %103,1 artışla 79,9 milyon TL'ye yükselmesine karşın Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılında 164,9 milyon TL iken, 2022 yılında %105,8 artışla 339,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 328,0 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %3,5 üzerinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında %21,4 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %23,1'e yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılında 179,8 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılının aynı döneminde %101,6 artışla 362,5 milyon TL'ye yükselirken, 348,3 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %104,1'ine ulaşılmıştır. FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %23,3 oranından 2022 yılında %24,7'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılında 122,2 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılında %111,9 artışla 258,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketimiz tarafından 01.03.2023 tarihinde açıklanan 31.12.2022 tarihli finansal tablolarında FAVÖK tutarı 362,5 milyon TL olarak hesaplanmış olup 2022 yılı için taahhüt edilen 348,3 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite