



BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

9 Mayıs 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 02.05.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2023 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 Mart 2023 ara hesap dönemine ait finansalları ve 2023 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023/ 31.03.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	298,2	370,5	-19,5%	2.303,2	12,9%
Satışların Maliyeti	-271,4	-257,5	5,4%	-1.678,5	16,2%
Brüt Kar	26,8	113,0	-76,2%	624,7	4,3%
Brüt Kar Marjı	9,0%	30,5%		27,1%	
Faaliyet Giderleri	-30,6	-14,6	108,7%	-112,1	27,3%
Esas Faaliyet Karı*	-3,7	98,4	-103,8%	512,6	-0,7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	-1,2%	26,6%		22,3%	
FAVÖK	3,0	103,4	-97,1%	537,1	0,6%
FAVÖK Marjı	1,0%	27,9%		23,3%	

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

Şirket'in 2022 yılının ilk 3 aylık döneminde 370,5 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde 19,5% azalış ile 298,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, satışların maliyetindeki 5,4% artış nedeni ile brüt karı 76,2% azalış ile 26,8 milyon TL'ye gerilemiştir. 2022 yılının ilk 3 ayında 14,6 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2023 yılının aynı döneminde 108,7% artışla 30,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2022 yılının ilk 3 ayında 98,4 milyon TL iken, 2023 yılının aynı döneminde 103,8% azalışla -3,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in 2023 yılının ilk 3 ayında FAVÖK'ü 97,1% azalışla 3 milyon TL olarak gerçekleştirirken, net dönem karı ise 90,6% azalışla 8,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu dönemde, 6 Şubat 2023 tarihinde ülkemizin 10 ilinde yaşanan deprem nedeniyle, Şirketimizin Gaziantep Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan tesisinde üretime ara verilmiş olup, tespit çalışmaları yapıldıktan sonra 14.02.2023 tarihinden itibaren kademeli olarak üretime başlanmıştır.

Şirket'in 2023 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla, 2.303,2 milyon TL'lik 2023 yılı hasılat tahmininin 12,9%'u, 624,7 milyon TL'lik 2023 yılı brüt kar tahmininin 4,3%'ü, 537,1 milyon TL'lik 2023 yılı FAVÖK tahmininin ise 0,6%'sı gerçekleştirilmiştir.

Mevsimsellik nedeniyle, Şirket faaliyetlerinin yılın son çeyreğinde yoğunlaşması doğrultusunda yıl sonu için Şirket'in fiyat tespit raporunda belirtilen hedeflerin gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

Saygılarımızla,

AHMET TÜMER
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

CEMAL GÜREŞÇİ
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi