



BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

2 Eylül 2022

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 25.08.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2022 tarihli konsolide finansalları ile İfo Yatırım'ın 30.07.2022 tarihinde yayımladığı 28.07.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in 1 Ocak – 30 Haziran 2022 ara hesap dönemine ait finansalları ve 2022 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere Şirket'in beklentilere paralel performans gösterdiği görülmektedir.

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

(Milyon TL)	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2022 / 30.06.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	298,9	704,1	135,5%	1.517,8	46,4%
Satışların Maliyeti	233,1	508,8	118,3%	1.110,5	45,8%
Brüt Kar	65,9	195,3	196,5%	407,4	47,9%
Brüt Kar Marjı	22,0%	27,7%		26,8%	
Faaliyet Giderleri	16,9	31,8	87,8%	79,3	40,1%
Esas Faaliyet Karı	48,9	163,5	234,1%	328,0	49,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,4%	23,2%		21,6%	
FAVÖK	63,8	174,0	172,7%	348,3	50,0%
FAVÖK Marjı	21,3%	24,7%		22,9%	

Şirket'in 2021 yılının ilk yarısında 298,9 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının aynı döneminde %135,5 artışla 704,1 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %118,3'lük artış doğrultusunda brüt karı 2021 yılının ilk yarısındaki 65,9 milyon TL'den 2022 yılının ilk yarısında %196,5 artışla 195,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı sonu için öngörülen 407,4 milyon TL'lik brüt karın %47,9'una yılın ilk yarısı itibarıyla ulaşılmıştır.

2021 yılının ilk yarısında %22,0 olan brüt kar marjı 2022 yılının ilk yarısında %27,7'ye yükselirken, %26,8 olan beklentinin üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2021 yılının ilk yarısında 16,9 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2022 yılının ilk yarısında %87,8 artışla 31,8 milyon TL'ye yükselmesine karşılık, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %5,7'den %4,5'e gerilemiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılının ilk yarısında 48,9 milyon TL iken, 2022 yılının ilk yarısında %234,1 artışla 163,5 milyon TL'ye yükselmiş olup, 328,0 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %49,8'i ilk yarı itibarıyla gerçekleştirilmiştir. 2021 yılının ilk yarısında %16,4 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılının ilk yarısında %23,2'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılının ilk yarısında 63,8 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılının aynı döneminde %172,7 artışla 174,0 milyon TL'ye yükselirken, 348,3 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %50,0'sine ilk yarı itibarıyla ulaşılmıştır. FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk yarısındaki %21,3'ten 2022 yılının aynı döneminde %24,7'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılının ilk yarısında 31,7 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılının aynı döneminde %310,3 artışla 130,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

AHMET TÜMER
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

CEMAL GÜREŞÇİ
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi