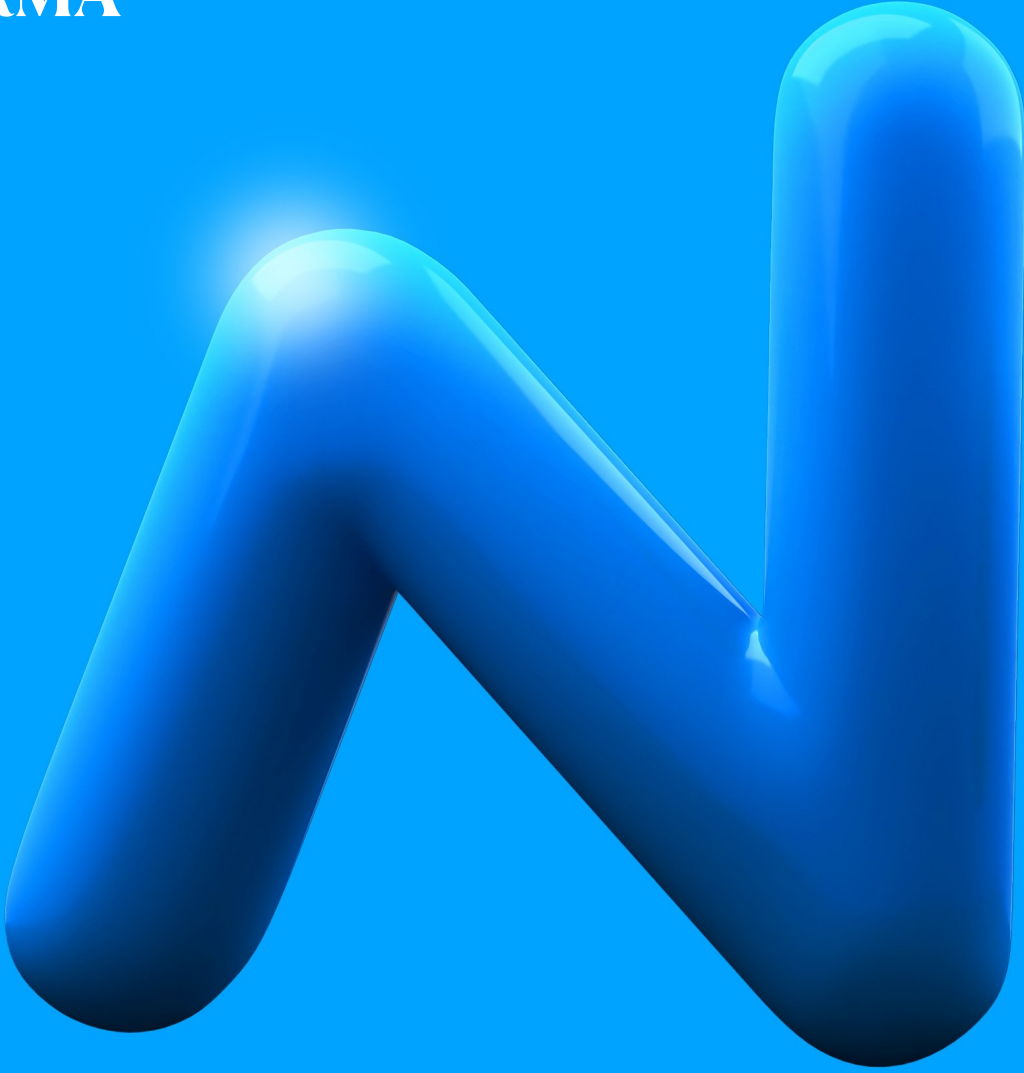


HALKA ARZ BİLGİ NOTU

BAREM AMBALAJ VE SANAYİ TİCARET A.Ş.

#BARMA



Halka Arz Fiyatı	₺36,00
Talep Tarihi	3-4 Ağustos (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan Satış, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	378 milyon TL

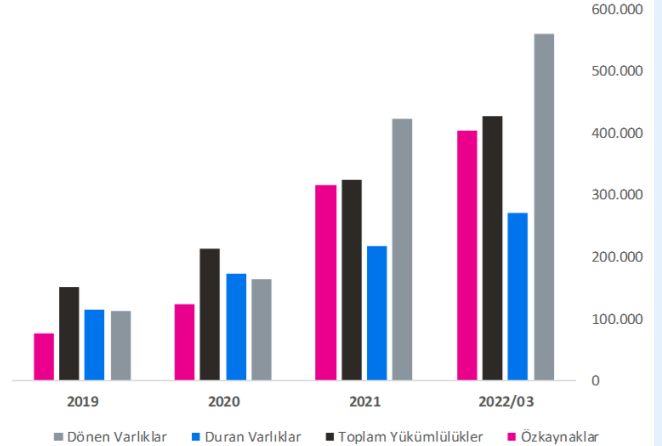
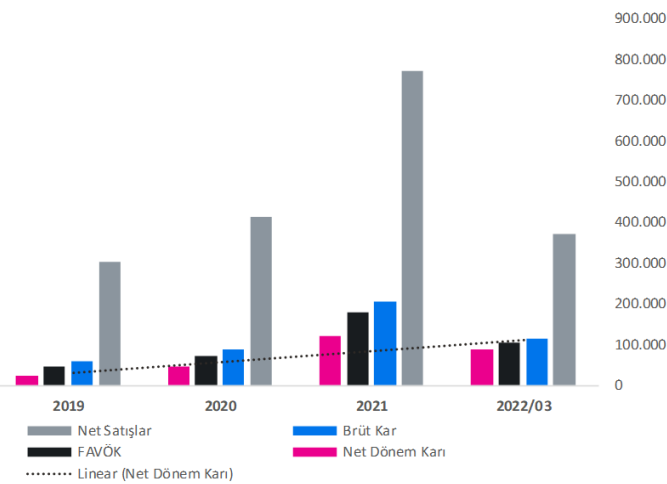
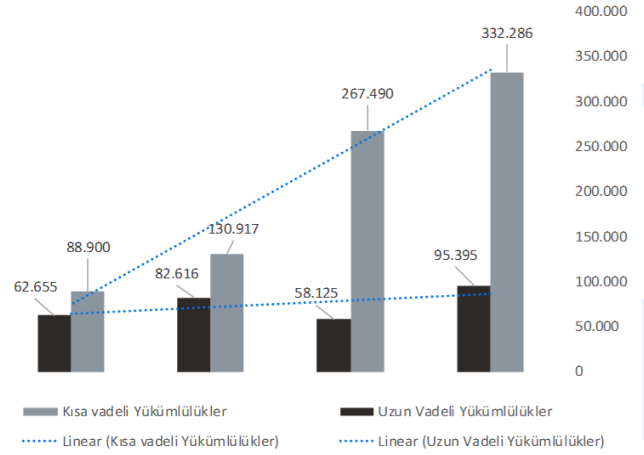
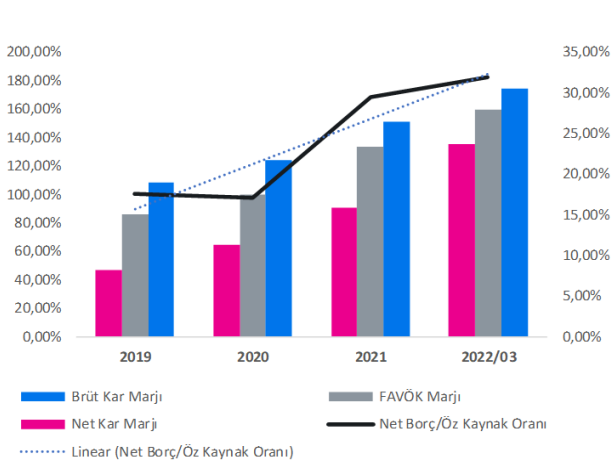
Konsorsiyum Lideri	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	20,80%
Talep Tarihi	3-4 Ağustos (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan Satış, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	378 milyon TL
Halka Arz Sonrası	20,00%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	Ortak pay satışı yoluyla halka arz edilen 3 milyon TL nominal değerli pay ile 5 gün boyunca günlük 600 bin adet olmak üzere halka arz pay fiyatından geri alım yapılacağı taahhüt edilirken; alınan payların 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altından satılmayacağı ve sermaye artırımını yapılmayacağı taahhüt ediliyor. Ortaklar tarafından 2022 yılı mali performansla ilişkin verilen taahhütler kapsamında ise yıl sonu için Fiyat Tespit Raporu'nda öngörülen 348,3 milyon TL'lik FAVÖK tutarının gerçekleştirileceği beyan ediliyor.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	1993
Hakkında	Barem Oluklu Mukavva Kutu Ambalaj Sanayi ve Tic. Ltd. Şti unvanı ile kurulan Şirket 2012 tarihinde nevi değişikliğine giderek Barem Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. olmuştur. Şirket, İzmir, Gaziantep ve Karaman'da sahip olduğu 3 tesis ile toplam 120 bin metre karelik alanda, yıllık 100 bin ton üretim hacmi ile 800 kişiye istihdam sağlamaktadır. Oluklu mukavva, safiha, her türlü ambalaj ve kutu kağıt ofset baskılı kutu imal eden veya bunları dışarıda fason olarak yaptıran Barem Ambalaj, gıda, elektrik-elektronik ve küçük ev aletleri sektörlerine de hizmet vermektedir. Şirket ayrıca bu ürünlerin dahili ticaretini yaparken; 17 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. ISO tarafından 2020 yılında yapılan araştırmaya göre Türkiye'nin ilk 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu içinde ambalaj sektörü firmalarının satışlara göre incelemesinde 41. sırada yer alan Barem Ambalaj, ihracata göre sıralamada ise 24. sırada yer almaktadır. 2011 yılından itibaren İzmir'deki tesisine yaptığı baskı makinesi yatırımının ardından Ülker, Eti, Şölen, Dr Oetker ve Schneider Elektrik gibi kurumsal firmalarla çalışmaya başlamış olan Şirket, üretim kapasitesini arttırmak ve maliyetlerini azaltmak için makine, tesis, fabrika ve arsa yatırımlarına öncelik verirken; üretim tesislerinin çatılarına kurduğu GES projeleri ile enerji maliyetlerini azaltmayı hedeflemektedir.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %55'inin kağıt ve karton gibi ana hammadde stok alımları olmak üzere Şirket'in sermaye ihtiyaçlarının finanse edilmesinde, %45'inin finansal borç ana para ve faiz ödemelerinde kullanılmasında, %10'unun ise belirlenen fon kullanım kalemleri arasında geçiş yapılmasında kullanılması planlanmaktadır.

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

(Bin TL)

	Finansallar				yoy	
Önemli Göstergeler	2022/03	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	30,51%	26,49%	21,66%	19,01%	22,3%	13,9%
FAVÖK Marjı	27,91%	23,32%	17,57%	15,06%	32,7%	16,6%
Net Kar Marjı	23,61%	15,84%	11,37%	8,21%	39,4%	38,4%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	100,00%	98,00%	168,00%	182,00%	-41,7%	-7,7%
Gelir Tablosu	2022/03	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	370.488	771.092	412.131	304.058	87,1%	35,5%
Brüt Kar	113.018	204.279	89.251	57.794	128,9%	54,4%
FAVÖK	103.400	179.800	72.400	45.800	148,3%	58,1%
Net Dönem Karı	87.469	122.159	46.847	24.974	160,8%	87,6%
Bilanço	2022/03	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	560.760	422.586	165.408	113.136	155,5%	46,2%
Duran Varlıklar	270.603	218.649	172.393	116.111	26,8%	48,5%
Kısa vadeli Yükümlülükler	332.286	267.490	130.917	88.900	104,3%	47,3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	95.395	58.125	82.616	62.655	-29,6%	31,9%
Toplam Yükümlülükler	427.681	325.615	213.533	151.556	52,5%	40,9%
Özkaynaklar	403.681	315.620	124.267	77.692	154,0%	59,9%
Toplam Varlıklar	831.362	641.235	337.801	229.247	89,8%	47,4%



Son Yorum:

1993 yılında Barem Oluklu Mukawva Kutu Ambalaj Sanayi ve Tic. Ltd. Şti. olarak kurulan Şirket, 2012 yılında anonim şirkete dönüştürülerek Barem Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. unvanını almıştır. Ambalaj sektöründe faaliyet gösteren şirketin faaliyet alanı kağıt ve karton kutuların imalatı, ticareti ve ihracatı olup; ürün grupları bazında hasılatın %95'i kutu; %4'ü hurda kağıt & karton satışlarından oluşmaktadır. 837 personel ve yıllık yaklaşık 100 bin ton fiili kapasiteye sahip olan şirket; İzmir, Gaziantep ve Karaman'da 3 farklı üretim tesisine sahip olup; 2022 ilk çeyrek net satışların %35'i İzmir, %34'ü Karaman ve %31'i Gaziantep tesislerinden gelmektedir. 2022 ilk çeyrek toplam satışların %84'ü yurt içi ve %16'sı yurt dışı satışlardan oluşan şirket; Avrupa, Asya ve Afrika'da Irak, İrlanda, Hollanda, İsrail, Moritanya ve Romanya dahil olmak üzere toplam 17 ülkeye ihracat yapmakta olup, 2022 ilk çeyrekte toplam ihracatının %25'ini Irak oluşturmaktadır. Şirket ayrıca orta uzun vadeli yatırım stratejileri kapsamında ana hammaddeyi kendi bünyesinde üretmek amacıyla 1,77 milyon TL bedel ile Konya OSB'de aldığı 100 metre karelik arsada kağıt fabrikası kurmayı planlamaktadır. Üretimini arttırmaya ve maliyetlerini azaltmaya öncelik veren Barem Ambalaj'ın öne çıkan yatırımlarından biri de 2 milyon USD yatırım ile üretim tesislerinin çatılarına kurduğu GES projeleridir. Şirket bu yatırım ile enerji tasarrufu sağlamayı hedeflemektedir. Şirket İstanbul Sanayi Odası tarafından 2020 yılında yapılan araştırmaya göre Türkiye'nin ilk 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu listesinde yer alan 62 ambalaj firması arasında satışlara göre sıralandığında 41. sırada; ihracata göre sıralandığında ise 24. sırada yer almıştır.

Şirketin dönen varlıkları 2019 yıl sonu 113 milyon TL'den 2021 yıl sonu itibari ile 422 milyon TL'ye ulaşırken 2022 ilk çeyrekte ise nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklardaki artışa bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %46,2 artışla 561milyon TL olarak açıklanmıştır. 2021 son çeyreğinde yaşanmaya başlayan enflasyonist ortamla beraber yükselen fiyatlar ticari alacakları artırmış olup; alacak tahsil süresi 2022 ilk çeyrekte 80 gün seviyesindedir. Şirketin, 2021 yılında arz sıkıntıları ve yükselen fiyatlar nezdinde yüksek stok tutma kararı almasıyla 51 güne yükselen stok devir hızı 2022 ilk çeyrekte 45 güne gerilemiştir. Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı 2022 ilk çeyrek itibari ile %67,5 olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar ise 2019 sonunda 116 milyon TL'den, 2021 yıl sonu itibari ile 219 milyon TL'ye ulaşmış olup; 2022 ilk çeyrekte maddi duran varlıklarındaki girişler ve değer artışlarıyla 2021 sene sonuna göre %32,5 artışla 271 milyon TL olarak açıklanmıştır. Kısa Vadeli yükümlülükler 2019 yıl sonu 89 milyon TL'den 2021 yıl sonunda ise 267 milyon TL'ye ulaşmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler 2022 ilk çeyrekte 332 milyon TL olarak açıklanmış olup, toplam kaynaklar içindeki payı %40'tır. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki yükseliş, finansal borçlar ve ticari borçlardaki ve vergi yükümlülüğündeki artıştan kaynaklanmıştır. Uzun vadeli yükümlülükler ise 2019 yıl sonu 63 milyon TL iken 2021 yıl sonunda ise 158 milyon TL'ye düşmüştür. 2022 ilk çeyrekte makine, ekipman ve teçhizat yatırımları kapsamında kullanılan banka kredileri ve leasinglerle artış gösteren uzun vadeli yükümlülükler 95 milyon TL olarak açıklanmış olup, toplam kaynaklar içindeki payı %11,5'tir. Net Satışlar 2019 yıl sonu 304 milyon TL'den 2021 yıl sonunda 771 milyon TL'ye ulaşmış olup, 2022 ilk çeyrekte ise 370 milyon TL olarak açıklanmıştır. 2020 yılında pandemi ile birlikte ambalajlı ürünlere olan talebin artması ile iş hacmi artan ve net satışları artan şirket 2021 yılı ve 2022 ilk çeyrek döneminde ise yapılan yatırımların devreye alınması ile ürünlerin katma değerleri ve satış fiyatlarındaki artışla hasılatını artırmıştır. FAVÖK 2019 yıl sonu 46 milyon TL'den 2021 yıl sonunda ise 180 milyon TL'ye ulaşmış olup, 2022 ilk çeyrekte ise 103 milyon TL olarak açıklanmıştır. Şirket net dönem karı ise 2019 yıl sonu 25 milyon TL'den 2021 yıl sonunda ise 122 milyon TL'ye ulaşmış olup, 2022 ilk çeyrekte ise 87,4 milyon TL olarak açıklanmıştır.

2022 1. çeyrek itibarıyla brüt kar marjı %31, FAVÖK marjı %28, net kar marjı %24, cari oranı 1,69; likidite oranı 1,23 ve Özkaynak/Kısa ve Uzun Vadeli yükümlülükler oranı 0,51; Net Borç/Özkaynaklar oranı %100 ve Özsermaye karlılığı %22 olan şirketin halka arzdan elde edeceği gelirin %55'inin ana hammadde stok alımlarında; %45'inin finansal borç ana para ve faiz ödemelerinde; %10'unun ise belirlenen fon kullanım alanları arasında geçiş yapılmasında kullanılması planlanmaktadır.

378 milyon TL'lik orta/küçük, borsadan satış, eşit dağıtım ve sabit fiyatla ile halka arz edilecek olan Barem Ambalaj'ın finansal dönemler bazında döviz cinsinden kullandığı krediler ve döviz cinsi borçlarından kaynaklanan net döviz açığındaki artış, kurlardaki olası yükselişlere karşı risk oluşturmaya rağmen, şirketin talep artışları beklenen ambalaj sektöründe yer alması; sağlam finansalları, artan satışları ve kar marjları ile yatırımlara devam ederek büyüme hedefli olması ve yenilenebilir enerji kaynaklarına yaptığı yatırımlarla enerji maliyetlerini düşürme hedefi halka arza katılımı avantajlı kılabilir noktalar olarak öne çıkmaktadır.

Barem Ambalaj halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.