



**BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

**12 Şubat 2023**

## **Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu**

### **Raporun Amacı**

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Barem Ambalaj”, “BARMA”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 30.07.2022 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 10.08.2022 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Barem Ambalaj’ın nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasında 09.02.2024 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

### **Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi**

30.07.2022 tarihinde KAP’ta yayımlanan 28.07.2022 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2019, 2020, 2021 ve 2022/03 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup her bir yöntem eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2022-2028 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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
Yurtdışı Benzerler	2.458	%10,0	54,6
<b>Hedef Değer</b>	2.044		<b>45,4</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%21</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>1.620</b>		<b>36,00 (*)</b>

İNA ve piyasa çarpanlarının eşit olarak ağırlıklandırılması sonucunda Barem Ambalaj'ın 2.044 milyon TL olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %21 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 1.620 milyon TL ve halka arz fiyatı 36,00 TL olarak belirlenmiştir.

(\*) Şirketin iç kaynaklardan %400 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapması sebebiyle düzeltilmiş halka arz fiyatı 7,20 TL'ye karşılık gelmektedir.

## Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

### - 31.12.2022 Dönemi

Şirketin 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 gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılına ilişkin gerçekleştirmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiş olup 2022 yılında beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşme yaşandığı görülmektedir.

(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	<b>96,8%</b>
Satışların Maliyeti	566,8	1.050,3	85,3%	1.110,5	<b>94,6%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>204,3</b>	<b>419,3</b>	<b>105,2%</b>	<b>407,4</b>	<b>102,9%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>26,5%</b>	<b>28,5%</b>		<b>26,8%</b>	
Faaliyet Giderleri	39,4	79,9	103,1%	79,3	<b>100,8%</b>
Esas Faaliyet Karı	164,9	339,3	105,8%	328,0	<b>103,4%</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>21,4%</b>	<b>23,1%</b>		<b>21,6%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>179,8</b>	<b>362,5</b>	<b>101,6%</b>	<b>348,3</b>	<b>104,1%</b>
FAVÖK Marjı	<b>23,3%</b>	<b>24,7%</b>		<b>22,9%</b>	

Şirketin 2021 yılında 771,1 milyon TL olan hasılatı 2022 yılında %90,6 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %85,3'lük artış doğrultusunda brüt karı 2021 yılına göre %105,2 artışla 419,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

2021 yılında %26,5 olan brüt kar marjı 2022 yılında %28,5 olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında 39,4 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılında artan satışlara ve enflasyonist etkilere bağlı olarak %103,1 artışla 79,9 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %5,1'den %5,4'e yükselmiştir.

Şirketin 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, 2021 yılında %21,4 olan esas faaliyet kar marjı 2022 yılında %23,1'e yükselmiştir.

Şirketin 2021 yılında FAVÖK'ü 179,8 milyon TL iken, 2022 yılında %101,6 artışla 362,5 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %23,3'ten 2022 yılında %24,7'ye yükselmiştir.

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

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2022 yılı için öngörülen 348,3 milyon TL'lik FAVÖK'ün %4,1 üzerinde gerçekleşme yaşandığı görülmektedir.

#### - 30.09.2023 Dönemi

Şirketin 02.11.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2023 tarihli 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.

Şirketin 30.09.2023 dönemi itibarıyla gerçekleştirmeler ve 2023 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiş olup 2023 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla beklentilerin altında performans gösterildiği görülmektedir.

(Milyon TL)	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2023 / 30.09.2022 Değişim	31.12.2023	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.014,3	1.090,1	7,5%	2.303,2	47,3%
Satışların Maliyeti	743,8	863,4	16,1%	1.678,5	51,4%
<b>Brüt Kar</b>	<b>270,5</b>	<b>226,7</b>	<b>-16,2%</b>	<b>624,7</b>	<b>36,3%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>26,7%</b>	<b>20,8%</b>		<b>27,1%</b>	
Faaliyet Giderleri	54,5	106,2	94,7%	112,1	94,8%
Esas Faaliyet Karı	216,0	120,5	-44,2%	512,6	23,5%
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>21,3%</b>	<b>11,1%</b>		<b>22,3%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>234,5</b>	<b>140,8</b>	<b>-40,0%</b>	<b>537,1</b>	<b>26,2%</b>
FAVÖK Marjı	<b>23,1%</b>	<b>12,9%</b>		<b>23,3%</b>	

Şirketin 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde 1,0 milyar TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %7,5 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %16,1'lik artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılının ilk 9 aylık dönemine göre %16,2 azalışla 226,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

2022 yılının ilk 9 aylık döneminde %26,7 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %20,8'e gerilemiş olup %27,1 olarak hedeflenen marjın altında kalmıştır.

2022 yılının ilk 9 aylık döneminde 54,5 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde enflasyonist etkilere bağlı olarak %94,7 artışla 106,2 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise satışlardaki düşüş orandaki artışa karşılık faaliyet giderlerindeki yüksek oranda artış doğrultusunda %5,4'ten %9,7'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde 216,0 milyon TL iken, 2023 yılının aynı döneminde %44,2 azalışla 120,5 milyon TL'ye gerilerken, 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde %21,3 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %11,1'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde FAVÖK'ü 234,5 milyon TL iken, 2023 yılının aynı döneminde %40,0 azalışla 140,8 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk 9 aylık dönemindeki %23,1'den 2023 yılının aynı döneminde %12,9'a gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde 174,9 milyon TL olan net dönem karı 2023 yılının aynı döneminde %24,9 artışla 218,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2023 yılı için öngörülen 537,1 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2023 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla %26,2'si gerçekleştirilmiş olup yıl sonu hedefinin altında kalacağı değerlendirilmektedir.

## Mali Tablolar

Dönem	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>165.407.506</b>	<b>422.586.032</b>	<b>1.083.477.964</b>	<b>1.691.739.766</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.364.461	16.494.019	217.568.452	478.639.182
Finansal Yatırımlar	0	1.798.483	97.434.930	5.810.421
Ticari Alacaklar	117.721.956	268.712.492	438.882.431	484.793.310
Diğer Alacaklar	0	1.344.055	223.211	3.398.384
Stoklar	39.541.065	117.942.381	228.849.919	208.787.004
Peşin Ödenmiş Giderler	2.634.010	16.294.602	100.519.021	501.855.333
Diğer Dönen Varlıklar	146.014	0	0	8.456.132
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>172.393.324</b>	<b>218.648.883</b>	<b>283.817.226</b>	<b>558.046.391</b>
Diğer Alacaklar	29.332	298.868	290.563	813.200
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	245.686	101.344	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.687.764	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	137.807.828	217.783.528	281.833.951	555.679.063
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	399.165	320.801	1.591.368	1.401.312
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	0	152.816
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28.469.235	0	0	0
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>337.800.830</b>	<b>641.234.915</b>	<b>1.367.295.190</b>	<b>2.249.786.157</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>130.917.130</b>	<b>267.489.527</b>	<b>461.787.006</b>	<b>734.481.814</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13.327.875	115.303.994	285.170.722	260.850.318
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	60.294.758	51.772.318	80.361.624	302.111.109
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	0	134.787	119.735	0
Ticari Borçlar	41.807.062	64.088.406	57.100.793	99.741.192
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.490.796	5.263.275	13.075.588	33.185.782
Diğer Borçlar	5.909.890	4.665.504	563.290	836.040
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	1.187.984	0	0
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	5.909.890	3.477.520	563.290	836.040
Ertelenmiş Gelirler	4.174.651	7.813.241	12.294.930	22.538.458
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28.058	15.450.379	9.693.142	9.490.823
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.857.490	2.997.623	3.407.182	5.728.092
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	971.988	1.484.587	1.561.094	1.625.528
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	885.502	1.513.036	1.846.088	4.102.564
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.550	0	0	0
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>82.616.264</b>	<b>58.125.723</b>	<b>72.374.874</b>	<b>519.891.858</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	80.377.024	49.994.212	54.231.728	487.885.753
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	0	130.684	0	
Ertelenmiş Gelirler	0	706.086	142.144	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.239.240	2.820.172	6.882.888	12.968.749
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.239.240	2.820.172	6.882.888	12.968.749
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	0	4.474.569	11.118.114	19.037.356
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>124.267.436</b>	<b>315.619.665</b>	<b>833.133.310</b>	<b>995.412.485</b>
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	262.500.000	262.500.000
Paylara İlişkin Primler	0	0	232.046.422	232.046.422
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	360.466	69.554.013	70.478.043	69.796.613
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	0	69.040.064	69.040.063	69.040.063
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	360.466	513.949	1.437.980	756.550
Geri Alınmış Paylar	0	0	0	-26.834.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.129.854	2.129.854	9.300.291	20.656.840
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	29.930.205	76.777.116	0	218.903.439
Net Dönem Karı/Zararı	46.846.911	122.158.682	258.808.554	218.343.171
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>337.800.830</b>	<b>641.234.915</b>	<b>1.367.295.190</b>	<b>2.249.786.157</b>

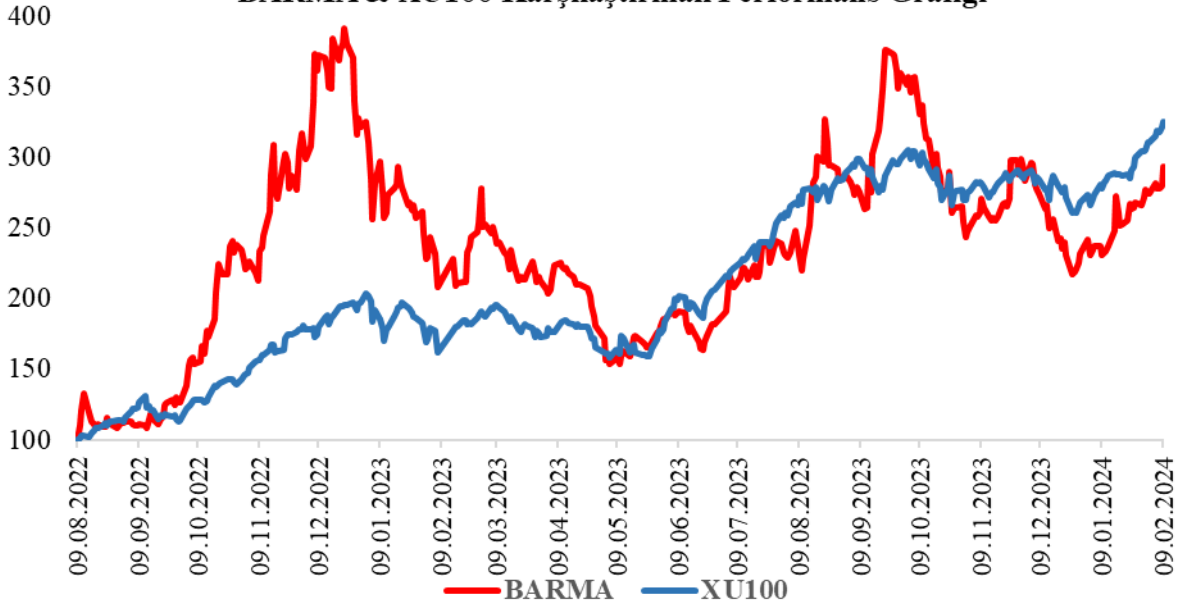
<b>Kar veya Zarar Kısmı (TL)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
Hasılat	412.130.921	771.092.293	1.469.595.897	1.014.342.592	1.090.090.851
Satışların Maliyeti (-)	-322.879.723	-566.813.371	-1.050.315.821	-743.828.098	-863.355.782
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>89.251.198</b>	<b>204.278.922</b>	<b>419.280.076</b>	<b>270.514.494</b>	<b>226.735.069</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11.809.557	-13.696.061	-30.818.907	-22.029.863	-48.366.462
Pazarlama Giderleri (-)	-15.903.343	-25.669.577	-49.129.414	-32.504.749	-57.830.872
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11.169.173	30.129.499	33.992.278	50.280.881	171.669.378
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-19.610.245	-23.854.380	-32.861.316	-21.664.389	-50.864.181
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>53.097.226</b>	<b>171.188.403</b>	<b>340.462.717</b>	<b>244.596.374</b>	<b>241.342.932</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.821.592	16.730.198	6.676.164	93.614	396.040
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-535.950	437.025	-104.321	48.392	980.384
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>55.382.868</b>	<b>188.355.626</b>	<b>347.034.560</b>	<b>244.738.380</b>	<b>242.719.356</b>
Finansman Gelirleri	0	0	22.906.014	0	56.284.529
Finansman Giderleri (-)	-18.310.681	-27.404.847	-65.071.092	-41.718.922	-53.857.371
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>37.072.187</b>	<b>160.950.779</b>	<b>304.869.482</b>	<b>203.019.458</b>	<b>245.146.514</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>9.774.724</b>	<b>-38.792.097</b>	<b>-46.060.928</b>	<b>-28.152.445</b>	<b>-26.803.343</b>
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-128.996	-15.754.449	-39.663.012	-29.966.927	-18.675.423
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	9.903.720	-23.037.648	-6.397.916	1.814.482	-8.127.920
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>46.846.911</b>	<b>122.158.682</b>	<b>258.808.554</b>	<b>174.867.013</b>	<b>218.343.171</b>
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>46.846.911</b>	<b>122.158.682</b>	<b>258.808.554</b>	<b>174.867.013</b>	<b>218.343.171</b>

### Fiyat Performansı

Barem Ambalaj payları, 10.08.2022 tarihinde BARMA kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmeye başlamıştır. BARMA 36,00 TL'den halka arz edilmiş olup, Şirketin iç kaynaklardan %400 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapması sebebiyle düzeltilmiş halka arz fiyatı 7,20 TL'ye karşılık gelmektedir. 09.02.2024 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 21,14 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte BARMA ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre BARMA payları 09.02.2024 tarihli 21,14 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %193,6 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %224,8'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda BARMA'nın BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %9,6 daha düşük gerçekleşmiştir.

### BARMA & XU100 Karşılaştırmalı Performans Grafiği



#### Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2022 yılında açıklanan sonuçların beklentilerin hafif üzerinde olması ve Konya'da yapımına başlanan kağıt fabrikası yatırımına ilişkin açıklamalar ile beklentilerin halka arzı takiben olumlu fiyatlanması Barem Ambalaj'ın 2023 yılının ilk çeyreğine kadar piyasadan olumlu ayrışmasını beraberinde getirmiştir.
- 2023 yılının ilk çeyreğinden itibaren açıklanan finansalların Şirket'in KAP'ta da açıklandığı varsayım raporunda da belirtildiği üzere deprem nedeniyle bölgedeki genel ekonomik aktivite kaynaklı üretim ve satış faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesi, artan maliyetlere karşılık ihracat tarafında marjların baskılanması, hammadde fiyatlarında yaşanan düşüşün taşınan stoklar nedeniyle satışların maliyetini yüksek kılması ve bununla birlikte düşen fiyatların hasılat ve marjlara olumsuz yansımaları gerek hasılat gerekse de FAVÖK'ün beklentilerin altında kalmasına neden olmuştur.
- 2023 yılının ikinci yarısında gerek marjlarda gerekse de faaliyetlerde toparlanma olmasına karşılık yılın ilk yarısındaki düşük performans yıllık hedeflerin altında kalınmasına yol açmış ve fiyat performansını olumsuz etkilemiştir.
- Konya kağıt fabrikası yatırımına başlanmış olup TCMB kaynaklı 2 yılı geri ödemesiz 10 yıl vadeli 1,5 milyar TL tutarında yatırım taahhütlü avans kredisi kapsamında 4 farklı dilimde toplamda 988 milyon TL'lik kredi kullanımı gerçekleştirilmiş olup fabrika yatırımı devam etmektedir.

#### Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %193,6 oranında prim yapmış olan Barem Ambalaj, 2023 Nisan ayına kadar BİST-100 Endeksinin üzerinde performans göstermesine karşılık, 2023 yılı itibarıyla açıklanan finansalların yukarıda bahsedilen gerekçelerle beklentilerin altında kalması sebebiyle işlem görmeye başladığı tarihten itibaren değerlendirildiğinde BİST-100 Endeksi'ne göre %9,6 daha düşük performans sergilemiştir.