

BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 28./07./2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'den 52.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet B grubu pay ve mevcut ortakların sahip olduğu 3.000.000 TL (Recep Taşyanar'a ait 1.500.000 TL, Şenferiye Taşyanar'a ait 1.500.000 TL) nominal değerli 3.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.baremambalaj.com ve www.infoyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.




GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



[Handwritten signature in blue ink]



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	6
İLİDİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	26
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	26
5. RİSK FAKTÖRLERİ	28
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	45
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	54
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	75
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	76
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	80
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	101
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	107
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	107
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	108
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	109
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	114
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	115
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	119
19. ANA PAY SAHİPLERİ	122
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	124
21. DİĞER BİLGİLER	126
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	135
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	135
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	151
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	163
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	175
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER.....	177
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	179
29. SULANMA ETKİSİ.....	180
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:	181
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	183
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	184
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	188
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	189
35. EKLER.....	189

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
ASD	Ambalaj Sanayicileri Derneği
Avro, Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BRCGS	Brand Reputation Through Compliance Global Standard (Gıda Güvenliği Standardı)
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
COVID-19, Pandemi	COVID-19 Salgını
CTP	Computer-To-Plate (Bilgisayardan Kalıba Pozlandırma)
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Esas Sözleşme	Şirket'in Esas Sözleşmesi
FAVÖK	Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar
FSC	Forest Stewardship Council (Orman Yönetim Konseyi)
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı, Şirket, Ortaklık, Barem Ambalaj	Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İnfo Yatırım, Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İSO	İstanbul Sanayi Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KASAD	Karton Ambalaj Sanayicileri Derneği
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKO	Kapasite Kullanım Oranı
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi



2022

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

“Borsa İstanbul A.Ş.’nin Sermaye Piyasası Kurulu’nu muhatap 24.06.2022 tarih ve 9619 sayılı yazısında,

Şirket paylarının Borsamızda işlem görmesine ilişkin Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

1. Kotasyon Yönergesi’nin 8’inci maddesinin 1’inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki “Halka arz edilen payların piyasa değeri” ve “Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı” şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar’da işlem görebileceği,
2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,
3. Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan “Pay Senedi İhracı ve Alım-Satım Standardı” ile “Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber” dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından doldurulan “Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu”nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında Şirket’in Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihte BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,
4. Borsa görüşünde, “İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.’nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.” ifadesinin yer alması

hususlarının Şirket’in halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir.”
denilmektedir.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.




1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

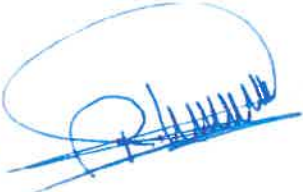

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 barem AMBALAJ SANAYİ VE TİC. A.Ş. İbri Menteş OSB, Mh. Teşbi Yolu Sok. No:14 TIRE/İZMİR Tel:0 232 513 51 40 (Pbx) Fax:0 232 513 51 49 Tiro V.D. 1420609087 Sertaç TAŞYANAR Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 29.07.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Recep TAŞYANAR Yönetim Kurulu Başkanı 29.07.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI


Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Şenferiye TAŞYANAR Yönetim Kurulu Üyesi 29.07.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI


barem
AMBALAJ SANAYİ VE TİC. A.Ş.
İbri Menteş OSB Mh. Teşbi Yolu Sok. No:14 TIRE/İZMİR
Tel:0 232 513 51 40 (Pbx) Fax:0 232 513 51 49
Tiro V.D. 1420609087

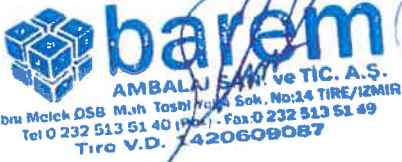



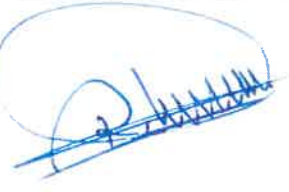
İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Maslak İş. Yeri Kat: 9 No:14
Kat: 9 Maslak İş. Yeri Kat: 9 No:14
Tel: 0212 511 00 00 Fax: 0212 511 00 00
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 27090
Mersis No: 0870 0000 0000 0000 0000 0000

29 Temmuz 2022



Yetkili Kuruluş İNO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Engin Emre SEÇEN Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Hüseyin GÜLER Genel Müdür Yardımcısı 29.07.2022	


AMBALAJ SAN. ve TIC. A.Ş.
İbri Melek OSB M.ih Tostu No:14 Sok. No:14 TIRE/İZMİR
Tel: 0 232 513 51 40 (100) - Fax: 0 232 513 51 49
Tiro V.D. 1420609087






29 Temmuz 2022

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR	
Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar <ul style="list-style-type: none">• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi <p>İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.</p>

B—İHRAÇÇI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı <p>Şirket'in ticaret unvanı Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.</p>																														
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi <p>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: İbni Melek OSB Mahallesi TOSBİ Yol 4 No:14 Telefon: 0 232 513 51 40, Faks: 0 232 513 51 49 İnternet Adresi: www.baremambalaj.com KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: baremambalajisanayi@hs01.kep.tr</p>																														
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi <p>Şirket'in mevcut durum itibarıyla faaliyet alanı, kağıt veya kartondan kutuların imalatıdır. Şirket, üretim faaliyetlerini Türkiye'nin 3 farklı bölgesinde bulunan 3 farklı tesisinde yürütmekte olup, söz konusu tesisler İzmir/Tire, Gaziantep ve Karaman'da yer almaktadır.</p> <p>Şirket'in hasılatı temel olarak kutu satışlarından oluşmakta olup, hurda kağıt ve karton gelirleri de bulunmaktadır. 2020 yılında temel olarak artan iş hacmi ile birlikte ürün satış fiyatlarındaki artışa da bağlı olarak Şirket'in hasılatı 2019 yılına göre artış göstermiştir. 2021 yılı ve 31.03.2022 döneminde ise yapılan makine ve ekipman yatırımlarının devreye alınması kapsamında üretimi gerçekleştirilen ürünlerin katma değerindeki artış ile birlikte ürün satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle Şirket'in hasılatı artış göstermiştir.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Hasılat (TL)</th><th>31.03.2022</th><th>31.03.2021</th><th>31.12.2021</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2019</th></tr></thead><tbody><tr><td>Kutu</td><td>350.339.877</td><td>131.388.590</td><td>711.152.173</td><td>384.307.076</td><td>287.014.145</td></tr><tr><td>Hurda Kağıt & Karton</td><td>14.967.060</td><td>6.536.750</td><td>35.944.953</td><td>16.277.177</td><td>10.554.923</td></tr><tr><td>Diğer (*)</td><td>5.180.868</td><td>3.668.806</td><td>23.995.168</td><td>11.546.668</td><td>6.489.091</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>370.487.805</td><td>141.594.146</td><td>771.092.293</td><td>412.130.921</td><td>304.058.160</td></tr></tbody></table> <p>(*) Alüminyum baskı kalıp ve tahta palet satışları ile tedarikçilerden alınan ciro prim gelirlerinden oluşmaktadır.</p> <p>Şirket'in kapasite raporları çerçevesindeki kapasitesi yıllık 112.014 ton olmakla birlikte Şirket'in fiili üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 100.000 tondur. 2018-2020 yılları arasında Şirket'in sahip olduğu 3 fabrikasında da yapılan modern ofset</p>	Hasılat (TL)	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	Kutu	350.339.877	131.388.590	711.152.173	384.307.076	287.014.145	Hurda Kağıt & Karton	14.967.060	6.536.750	35.944.953	16.277.177	10.554.923	Diğer (*)	5.180.868	3.668.806	23.995.168	11.546.668	6.489.091	Toplam	370.487.805	141.594.146	771.092.293	412.130.921	304.058.160
Hasılat (TL)	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019																										
Kutu	350.339.877	131.388.590	711.152.173	384.307.076	287.014.145																										
Hurda Kağıt & Karton	14.967.060	6.536.750	35.944.953	16.277.177	10.554.923																										
Diğer (*)	5.180.868	3.668.806	23.995.168	11.546.668	6.489.091																										
Toplam	370.487.805	141.594.146	771.092.293	412.130.921	304.058.160																										

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri Yoktur.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in 45.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesinin pay sahipleri bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

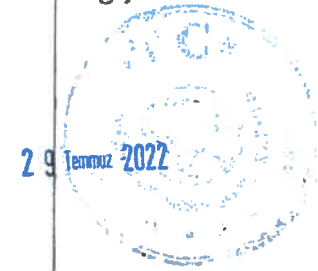
Ortağın Adı-Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Tutarı (%)
Recep Taşyanar	A	2.000.000	50,00
	B	20.500.000	
Şenferiye Taşyanar	A	2.000.000	50,00
	B	20.500.000	
TOPLAM	A+B	45.000.000	100,00

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 9. maddesinde düzenlendiği üzere; genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir.

Şirket'in yönetim hakimiyetine Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini pay sahipliğinden ve imtiyazlı A grubu paylara sahip olmalarından almaktadır. A grubu payların sahip olduğu hak ve imtiyazlar Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde düzenlenmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek 6 kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 9. maddesinde düzenlendiği üzere; genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide Olmayan			
Finansal Tablo Türü	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönem	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönem Varlıklar	560.759.759	422.586.032	165.407.506	113.136.433
Nakit ve Nakit Benzerleri	24.290.270	16.494.019	5.364.461	10.363.173
Ticari Alacaklar	381.504.734	268.712.492	117.721.956	74.761.559
Stoklar	137.225.110	117.942.381	39.541.065	27.160.064
Peşin Ödenmiş Giderler	15.593.278	16.294.602	2.634.010	678.945
Duran Varlıklar	270.602.555	218.648.883	172.393.324	116.110.984
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	5.687.764	6.031.989
Maddi Duran Varlıklar	269.175.068	217.783.528	137.807.828	91.056.466
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	543.304	320.801	399.165	485.642
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0	0	28.469.235	18.532.555
Toplam Varlıklar	831.362.314	641.234.915	337.800.830	229.247.417
Kısa Vadeli Yükümlülükler	332.286.105	267.489.527	130.917.130	88.900.467
Kısa Vadeli Borçlanmalar	167.139.586	115.303.994	13.327.875	27.833.761
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	56.189.189	51.772.318	60.294.758	29.220.233
Ticari Borçlar	71.869.059	64.088.406	41.807.062	21.892.925
Diğer Borçlar	5.682.373	4.665.504	5.909.890	3.105.492
Ertelenmiş Gelirler	7.044.220	7.813.241	4.174.651	1.000.639
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	13.495.791	15.450.379	28.058	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	95.395.286	58.125.723	82.616.264	62.655.207
Uzun Vadeli Borçlanmalar	86.130.567	49.994.212	80.377.024	56.108.541



Diğer Borçlar	0	0	0	4.407.211
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	5.259.447	4.474.569	0	0
Özkaynaklar	403.680.923	315.619.665	124.267.436	77.691.743
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	195.529.278	76.777.116	29.930.205	5.110.555
Net Dönem Karı / Zararı	87.468.839	122.158.682	46.846.911	24.974.008
Toplam Kaynaklar	831.362.314	641.234.915	337.800.830	229.247.417

Şirket'in aktif büyüklüğü, 2019 yılındaki 229,2 milyon TL'den, 2020 yılında ticari alacaklar, stoklar, maddi duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlıklarındaki artışlara bağlı olarak 2019 yılına göre %47,4 artışla 337,8 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında da nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, stoklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki artış ile birlikte maddi duran varlıklarındaki girişler ve değer artışlarına bağlı olarak 2020 yılına göre %89,8 artışla 641,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2022 döneminde de nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklardaki artış ile birlikte maddi duran varlıklardaki girişlere bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %29,7 artışla 831,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2019 yılındaki 113,1 milyon TL'den 2020 yılında ticari alacaklar ve stoklardaki artışla bağlı olarak 2019 yılına göre %46,2 artışla 165,4 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında da nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, stoklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki artışa bağlı olarak 2020 yılına göre %155,5 artışla 422,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2022 döneminde ise nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklardaki artışa bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %32,7 artışla 560,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı 31.03.2022 dönemi itibarıyla %67,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları 2019 yılındaki 116,1 milyon TL'den 2020 yılında 2019 yılına göre %48,5 artışla 172,4 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında da 2020 yılına göre %26,8 artışla 218,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklar, 31.03.2022 döneminde de 2021 yıl sonuna göre %23,8 artışla 270,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artış temel olarak maddi duran varlıklarındaki girişler ve değer artışlarına bağlı olarak görülmüştür. Duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı 31.03.2022 dönemi itibarıyla %32,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2019 yılındaki 88,9 milyon TL'den, 2020 yılında 2019 yılına göre %47,3 artışla 130,9 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında da 2020 yılına göre %104,3 artışla 267,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler, 31.03.2022 döneminde de 2021 yıl sonuna göre %24,2 artışla 332,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış, temel olarak finansal borçlar(*) ve ticari borçlardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup, 2021 yılındaki artışta dönem karı vergi yükümlülüğünün de etkisi bulunmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31.03.2022 dönemi itibarıyla %40,0 olarak gerçekleşmiştir.

(*) Şirket'in, stok finansmanı ve kapasite artırıcı makine, ekipman ve teçhizat yatırımlarının önemli bir kısmının banka kredisi ve leasing işlemi yoluyla finanse edilmesine bağlı olarak artış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 2019 yılındaki 62,7 milyon TL'den, 2020 yılında 2019 yılına göre %31,9 artışla 82,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %29,6 düşükle 58,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülükler, 31.03.2022 döneminde ise 2021 yıl sonuna göre %64,1 artışla 95,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31.03.2022 dönemi itibarıyla %11,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in, kapasite artırıcı makine, ekipman ve teçhizat yatırımlarının önemli bir kısmının banka kredisi ve leasing işlemi yoluyla finanse

29



edilmesine bağı olarak uzun vadeli finansal borçları bulunmakta olup, 2021 yılında Şirket'in uzun vadeli kredilerinin kısa vadeliye dönmesine bağı olarak uzun vadeli yükümlülükleri düşüş göstermiştir. 31.03.2022 döneminde ise makine, ekipman ve teçhizat yatırımları kapsamında kullanılan banka kredileri ve yapılan leasing işlemleri çerçevesinde artış göstermiştir. Şirket'in özkaynakları 2019 yılında 77,7 milyon TL iken, 2020 yılında 2019 yılına göre %59,9 artışla 124,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında da 2020 yılına göre %154,0 artışla 315,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar, 31.03.2022 döneminde de 2021 yıl sonuna göre %27,9 artışla 403,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklardaki yükseliş karlılık artışı ile birlikte maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi kapsamında oluşan değer artışlarına bağı olarak gerçekleşmiş olup, özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 31.03.2022 dönemi itibarıyla %48,6 olarak gerçekleşmiştir.

Kar veya Zarar Kısmı (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Konsolide Olmayan				
Finansal Tablo Türü	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönem	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	370.487.805	141.594.146	771.092.293	412.130.921	304.058.160
Satışların Maliyeti	-257.469.724	-113.143.684	-566.813.371	-322.879.723	-246.264.503
Brüt Kar	113.018.081	28.450.462	204.278.922	89.251.198	57.793.657
Esas Faaliyet Karı	109.195.333	24.664.051	171.188.403	53.097.226	35.515.996
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	109.881.691	34.591.881	188.355.626	55.382.868	34.812.398
Vergi Öncesi Kar	100.474.841	29.840.894	160.950.779	37.072.187	17.561.868
Dönem Karı	87.468.839	26.249.132	122.158.682	46.846.911	24.974.008

Şirket'in hasılatı temel olarak kutu satışlarından oluşmakta olup, hurda kağıt ve karton gelirleri de bulunmaktadır. Şirket'in 2019 yılında 304,1 milyon TL olan hasılatı 2020 yılında 2019 yılına göre %35,5 artışla 412,1 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılında da 2020 yılına göre %87,1 artışla 771,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hasılatı 31.03.2022 döneminde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %161,7 artış göstererek 370,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisi ile birlikte ambalajlı ürünlere olan talebin artması Şirket'in iş hacmini de artırmıştır. Artan iş hacmi ile birlikte ürün satış fiyatlarındaki artışa da bağı olarak Şirket'in hasılatı 2019 yılına göre artış göstermiş, 2021 yılı ve 31.03.2022 döneminde ise yapılan makine ve ekipman yatırımlarının devreye alınması kapsamında üretimi gerçekleştirilen ürünlerin katma değerindeki artış ile birlikte ürün satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle Şirket'in hasılatı artış göstermiştir.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

Yoktur.



barem
AMBALAJ SANAYİ Hİ.Ş.Ş.Tİ.

İbni Mülk OSB Mah. Fosfil Yolu 4. Blok. No:14 TIRE/İZMİR
Tel: 0 232 513 51 40 (Pbx) Fax: 0 232 513 51 49
Tire V.D. 1320609087

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Üsküdar Yolu No:14
Kat: 9 Merdivenköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 310 28 00 Fax: 0212 310 28 04 20
Müşteri Hizmetleri V.D. 47 00 00 70
Merkezi No: 0478 0031 / 870 0011

B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 31.03.2022 dönemi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 560.759.759 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 332.286.105 TL olup, net işletme sermayesi 228.473.654 TL'dir.				
		Finansal Kalemler (TL)	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
		Dönen Varlıklar	560.759.759	422.586.032	165.407.506	113.136.433
		Kısa Vadeli Yükümlülükler	332.286.105	267.489.527	130.917.130	88.900.467
		Net İşletme Sermayesi	228.473.654	155.096.505	34.490.376	24.235.966

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 45.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 7.500.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 52.500.000 TL'ye artırılacak, bununla birlikte mevcut ortaklarından Recep Taşyanar'ın sahip olduğu 1.500.000 TL ve Şenferiye Taşyanar'ın sahip olduğu 1.500.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paylar olmak üzere toplamda 3.000.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paylar ortak satışı yoluyla olmak üzere toplamda 10.500.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL'dir. Payların tamamının bedeli muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar için ilgili Mevzuat uyarınca pay sahiplerine, Kardan Pay Alma Hakkı, Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, Yeni Pay Alma Hakkı, Tasfiyeden Pay Alma Hakkı, Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı, Oy Hakkı, İptal Davası Açma Hakkı, Azınlık Hakları, Özel Denetim İsteme Hakkı, Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı tanınmaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların BİST Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 21.03.2022 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır. Borsa İstanbul Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında özetle; Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği ifade edilmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı ile T.C. Kanunları ve Şirket ana sözleşmesine uyulur. Şirket'in kar dağıtım esasları, ana sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 12. maddesinde düzenlenmiştir. Kar dağıtım politikası ise İhraççının internet sitesinde (www.baremambalaj.com) yer almaktadır.

29 Temmuz 2022



barem
AMBALAJ SANAYİ TİC. A.Ş.

İbriç Melek OSB Mah. Tosun Yılı Sok. No:14 TIRE/İZMİR
Tel: 0 232 513 61 40 (Pbx) Fax: 0 232 513 61 49
Tire V.D. 1420609087

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- Ülkede ve dünyada meydana gelebilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak müşterilerin yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ya da borçlarını ödemekte temerrüde düşmeleri halinde, Şirket'in nakit akımları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı artabilir. Şirket, artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir ve bu durumda finansman giderleri artarak net karlılığı azalabilir.
- Şirket'in ana hammadde girdisi olan kâğıt ve karton tedarikinde yaşanabilecek sorunlar ve maliyet artışları Şirket faaliyetini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz açığı bulunmakta olup, Şirket'in döviz cinsinden kullandığı krediler ve diğer döviz cinsinden borçları dolayısıyla döviz kurlarında artış görülmesi halinde Şirket'in finansman giderleri artabilir, nakit akımları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Artan döviz kurları ve petrol fiyatlarına bağlı olarak Şirket'in nakliye ve lojistik giderlerindeki artışlar, Şirket'in maliyetlerini artırarak karlılığını düşürebilir.
- Üretim prosesi içinde yer alan kurutma, laminasyon(*) ve ondüla(**) süreçleri için buhar ihtiyacı sebebiyle üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksek oranda olup, özellikle doğalgaz ve elektrik önemli maliyet kalemlerindedir. Şirket'in enerji maliyetlerini düşürmek amacıyla çatı GES projelerini devreye almasına karşılık döviz kurlarındaki ve emtia fiyatlarındaki artış, bu maliyet kalemlerinde ciddi miktarda yükselmeye yol açarken, Şirket'in karlılığın düşmesine neden olabilir.

(*) Dektrin tuikal yardımı ile baskılı tabaka ve ondüla levhanın birbirine lamine işlemidir.

(**) Kağıda, istenilen şeklin verilmesi işlemi olup, Şirket bünyesinde E Dalga, B Dalga ve E+B Dalga niteliğinde ondüla üretilmektedir.

- Şirket'in faaliyetleri, yatırım harcamaları gerektirebilmekte olup, devam eden yatırım faaliyetleri nedeniyle Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, Şirket'in yatırım tutarlarını artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, Şirket'in, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edememesi faaliyet sonuçları ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in mevcut ve gelecekteki performansında, gerekli nitelikleri haiz üst düzey yöneticiler ve çalışanları istihdam edebilmesi ve bu çalışanlar ile olan iş ilişkilerini muhafaza edebilmesi önemlidir. Bu kişileri istihdam edememesi veya istihdamın sürekliliğini koruyamaması, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in ürettiği ürünlerin bir kısmının yurt dışına ihraç edilmesi Şirket'in faaliyetleri açısından önemli bir yere sahiptir. Bu sebeple Türkiye'deki ve ihracat yapılan ülkelerdeki ithalat ve ihracat rejimleri ve bu rejimlerde yaşanabilecek değişiklikler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli etkilere sebebiyet verebilir. İthalat ve ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi, Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya farklı

29



devletlerin ürünlerin ithal edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar, ambargo uygulaması veya ticaret savaşlarının yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu doğrultuda Şirket'in önemli ihracat pazarlarından biri olan Irak'ta artan enflasyon ve gümrük vergileri özellikle Gaziantep ve Karaman fabrikasından yapılan yurt dışı satışları için bir risk unsuru oluşturabilir.

- Bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmekte olup, bu gibi durumlar, bankaların itibarına olumsuz bir etki yapsa da mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar bu yola başvurabilmektedirler. Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda Şirket, bankalardan almış olduğu orta ve uzun vadeli kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını buna bağlı olarak da finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, müşterilerin ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte hizmet sunulabilmesine bağlı olup, bunun gerçekleştirilememesi durumunda Şirket, müşteri kaybına uğrayabilir, pazar kaybı yaşayabilir ve faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin veya ticari sırların, Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen yetkisiz üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri, yasal süreç başlatabilir. Davaların Şirket aleyhine sonuçlanması Şirket itibarını zedeleyebilir, Pazar kaybı yaşanabilir, Şirket'e tazminat yükümlülüğü doğabilir.
- Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının yaralanması veya ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Şirket'in ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Şirket'in faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, olağan faaliyetleri ile ilgili dönemler itibarıyla çeşitli hukuki davalarla karşı karşıya kalmış olup, bunların önemli bölümünü iş ve alacak davaları oluşturmaktadır. Bu duruma benzer şekilde Şirket, gelecek dönemlerde de benzer davalarla karşılaşabilir, söz konusu davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlarda meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar, Şirket'in üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket hasılat ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in sahip olduğu süreli ve belli periyotlarda yenilenmesi gereken lisans, sertifika veya benzeri belgelerin süresi içerisinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için herhangi bir başvuruda bulunulmaması durumlarında Şirket faaliyetlerinde aksamlar meydana gelebilir, Şirket, siparişlerini belirlenen teslim süresinde hazırlayamayabilir ve bunun sonucunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirket'in karlılığı, üretilen ürünlere gelecek talebe bağlıdır. Şirket ile aynı



29 Temmuz 2022

özelliklere sahip ürünlerin alternatif şirketler tarafından üretilerek rekabetçi fiyatlarla pazara sunulması, Şirket'in potansiyel işlerini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket, faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları yaptırmış olmakla birlikte, karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi ve yaptırılmaması halinde faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilebilir.
- Şirket, her ne kadar stoklu çalışıyor olsa da üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için gerekli olan ürünlerin temininde yaşanabilecek aksaklık ve maliyet artışları, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket, tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.
- Şirket, karlılığın devamı konusunda herhangi bir garanti vermemektedir. Şirket'in sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında gelecekteki faaliyet zararlarının büyüklüğü ve süresi, gelecek yatırımların ve projelerin seviyesi ve zamanlaması, Şirket'in yeni teknolojileri, piyasa ve mevzuat gelişmelerine uyum sağlayabilmesi, hedeflenen fiyatlardan satış yapabilmesi ile izahnamenin bu ve diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör sıralanabilir.
- Şirket'in çalışanlarının etik olmayan veya Şirket'in taraf olduğu sözleşmelere uygun olmayan davranışları nedeniyle Şirket, cezai yaptırımlara maruz kalabilir, bunun sonucunda da Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal durumu olumsuz etkilebilir.
- Şirket aynı zamanda, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler sonucu tesis edilecek cezalar, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki değişikliklerden, tabi olduğu her türlü vergi oranlarındaki artıştan, vergi denetimleri ve vergi cezalarından olumsuz etkilebilir.

D.1.2. İhraçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Devlet tarafından sağlanan teşvik ve desteklerde yapılacak değişiklikler ya da söz konusu uygulamaların ortadan kalkması/süresinin dolması sektörde faaliyet gösteren şirketlerin karlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş, şirketlerin başta döviz cinsinden yükümlülüklerini ve finansman giderlerini, bir yandan da girdi maliyetlerini artırarak sağlıklı fiyat oluşumuna engel olabilir, şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, buna bağlı olarak da sektörde daralma görülebilir.
- Küresel anlamda yaşanan tedarik zinciri kırılması problemi nedeniyle sektörde hammadde tedarik sorunları yaşanabilir. Avrupa ve Çin'de çevresel baskılar sebebiyle yaşanan hammadde arzındaki düşüşler ve sektörde kullanılan geri dönüşümlü karton ve kağıtların üretim süreçleri için önemli bir girdi olan hurda kağıt karton tedarikinin aksaması, ayrıca hurda kalitesindeki düşüş sonucu hammadde kalitesinin etkilenmesi durumunda, sektörün ana hammadde temininde ve hammaddenin kalitesinde sorunlar ve maliyet artışları yaşanabilir,



29

yılında 77,7 milyon TL iken, 2020 yılında 2019 yılına göre %59,9 artışla 124,3 milyon TL'ye, 2021 yılında 2020 yılına göre %154,0 artışla 315,6 milyon TL'ye, 31.03.2022 döneminde de 2021 yıl sonuna göre %27,9 artışla 403,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklardaki yükseliş karlılık artışı ile birlikte maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi kapsamında oluşan değer artışlarına bağlı olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in 2019 yılında %182 olan Net Borç/Özkaynak oranı, 2020 yılında %168'e, 2021 yılında da %98'e gerilemiş olup, 31.03.2022 döneminde ise %100'e yükselmiştir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır. 31.03.2022 dönemi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan 381.504.734 TL (31.12.2021: 268.712.492 TL, 31.12.2020: 117.721.956 TL, 31.12.2019: 74.761.559 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 600.110 TL (31.12.2021: 1.642.923 TL, 31.12.2020: 29.332 TL, 31.12.2019: 6.592 TL) diğer alacağı, bankalarda 22.645.655 TL (31.12.2021: 16.116.085 TL, 31.12.2020: 5.338.395 TL, 31.12.2019: 10.317.236 TL) mevduatı bulunmaktadır. Şirket'in 31.03.2022 dönemi itibarıyla vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış 3.803.425 TL (31.12.2021: 3.860.325 TL, 31.12.2020: 3.920.717 TL, 31.12.2019: 4.216.155 TL) alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflar için vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış bir alacak bulunmamaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Şirket'in kredibilitésinin bozulması halinde likidite ihtiyacı halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket zararlarla karşılaşabilir. Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı 31.03.2022 döneminde 314,3 milyon TL olup, bu tutarın 113,9 milyon TL'si 3 aya kadar vadeli, 121,8 milyon TL'si 3 – 12 ay arası vadeli, 74,2 milyon TL'si 1 – 5 yıl arası vadeli, 4,4 milyon TL'si ise 5 yıl ve üzeri vadeli. Bu tutarın 313,9 milyon TL'si finansal borçlardan, 347.223 TL'si ise kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin beklenen nakit çıkışları toplamı ise 31.03.2022 döneminde 79,0 milyon TL olup, bu tutarın 77,6 milyon TL'si 3 aya kadar vadeli, 1,4 milyon TL'si ise 3 – 12 ay arası vadeli. Bu tutarın 73,3 milyon TL'si ticari borçlardan, 5,7 milyon TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.


Piyasa Riski

İhraççının piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini kapsamaktadır.

Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski; döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini para birimleri cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz açığı olması sebebiyle kurlarda yükseliş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.



		<p>Faiz Oranı Riski Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket, faiz oranı riskinden kaçınmak amacıyla finansal yükümlülüklerinin tamamını sabit faizli olarak kullanmaktadır.</p> <p>Hakim ortaklar ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski Şirket'in hakim ortakları Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar olup, hakim ortakların şahsıyla ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması, Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, Şirket karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir. Bununla birlikte Şirket'in kurumsallaşma anlamında attığı adımlara ve Şirket'in hakim ortaklarının Şirket'e olan bağlılıklarına karşılık, hakim ortakların sahip olduğu Şirket paylarını satması, dolayısıyla Şirket yönetimi ve faaliyetlerinden çekilmesi halinde, Şirket'in faaliyetlerinde aksama yaşanabilir, Şirket faaliyetleri durabilir, iş süreçleri olumsuz etkilenebilir, buna bağlı olarak Şirket'in satış ve karlılığı negatif etkilenebilir.</p> <p>Makroekonomik Riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. <p>Pandemi Riski</p> <ul style="list-style-type: none"> Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler Şirket'in faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir. Söz konusu Covid-19 pandemisine bağlı olarak mal ve hizmet dolaşımına kısıtlamaların getirilmesi, ürünlere olan talepte ani ve sert düşüslere neden olabilir. Şirket'in planlanmış üretimi gerçekleştirilemeyebilir ve müşterilerin siparişlerini iptal etmesi durumu görülebilir. Tüm bunların sonucu olarak Şirket, satış ve karlılık kaybı yaşayabilir. Şirket'in personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda Şirket'in faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.
D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden, ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Halka arz ile birlikte ihraççı şirket olan Barem Ambalaj özkaynak elde edecek, halka arz eden ortaklar satış geliri, sermaye artırımına aracılık eden İno Yatırım aracılık komisyonu, Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti, Balioğlu Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti elde edecek olup, halka arza danışmanlık hizmeti veren Tara Danışmanlık ve Finansal Projeler Ticaret Ltd. Şti. ise başarı primi elde edecek. Halka arzın tarafları arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması, herhangi bir sermaye ilişkisi, elde edecekleri ücret haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in unvanı Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olup, 45.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 7.500.000 TL nakden artışla 52.500.000 TL'ye çıkarılacaktır. Paylarını halka arz eden ortaklardan Recep Taşyanar tarafından 1.500.000 TL nominal değerli ve Şenferiye Taşyanar tarafından 1.500.000 TL nominal değerli olmak üzere toplamda 3.000.000 TL nominal değerli pay halka arz edilecektir.</p> <p>Barem Ambalaj, 15.03.2022 tarih ve 2022/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarını bu suretle artırmayacağını, bu süre boyunca şirket tarafından yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar halka arz edilen paylar hariç olmak üzere sahip olduğu payları, şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak 1 yıl süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %65,11 oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 23,4394 TL'dir.</p> <p>Mevcut ortaklar için %40,02 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 3,5899 TL'dir.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. İno Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.</p>



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Abdülkadir SAYICI
Adresi	Reşitpaşa Mah., Eski Büyükdere Cad., Park Plaza Apt., No:14/10 Sarıyer/İstanbul
Telefon	(0212) 426 00 93
Faks	(0212) 426 84 44
İnternet Adresi	www.pfkistanbul.com
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	PKF International, Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TÜRMOB), İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İSMMMO), Bağımsız Denetçiler Derneği

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

29 Temmuz 2022

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide Olmayan			
Finansal Tablo Türü	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönem	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönen Varlıklar	560.759.759	422.586.032	165.407.506	113.136.433
Nakit ve Nakit Benzerleri	24.290.270	16.494.019	5.364.461	10.363.173
Ticari Alacaklar	381.504.734	268.712.492	117.721.956	74.761.559
Stoklar	137.225.110	117.942.381	39.541.065	27.160.064
Peşin Ödenmiş Giderler	15.593.278	16.294.602	2.634.010	678.945
Duran Varlıklar	270.602.555	218.648.883	172.393.324	116.110.984
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	5.687.764	6.031.989
Maddi Duran Varlıklar	269.175.068	217.783.528	137.807.828	91.056.466
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	543.304	320.801	399.165	485.642
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0	0	28.469.235	18.532.555
Toplam Varlıklar	831.362.314	641.234.915	337.800.830	229.247.417
Kısa Vadeli Yükümlülükler	332.286.105	267.489.527	130.917.130	88.900.467
Kısa Vadeli Borçlanmalar	167.139.586	115.303.994	13.327.875	27.833.761
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	56.189.189	51.772.318	60.294.758	29.220.233
Ticari Borçlar	71.869.059	64.088.406	41.807.062	21.892.925
Diğer Borçlar	5.682.373	4.665.504	5.909.890	3.105.492

Ertelenmiş Gelirler	7.044.220	7.813.241	4.174.651	1.000.639
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	13.495.791	15.450.379	28.058	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	95.395.286	58.125.723	82.616.264	62.655.207
Uzun Vadeli Borçlanmalar	86.130.567	49.994.212	80.377.024	56.108.541
Diğer Borçlar	0	0	0	4.407.211
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	5.259.447	4.474.569	0	0
Özkaynaklar	403.680.923	315.619.665	124.267.436	77.691.743
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	195.529.278	76.777.116	29.930.205	5.110.555
Net Dönem Karı / Zararı	87.468.839	122.158.682	46.846.911	24.974.008
Toplam Kaynaklar	831.362.314	641.234.915	337.800.830	229.247.417

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Konsolide Olmayan				
Finansal Tablo Türü					
Dönem	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	370.487.805	141.594.146	771.092.293	412.130.921	304.058.160
Satışların Maliyeti	-257.469.724	-113.143.684	-566.813.371	-322.879.723	-246.264.503
Brüt Kar	113.018.081	28.450.462	204.278.922	89.251.198	57.793.657
Esas Faaliyet Karı	109.195.333	24.664.051	171.188.403	53.097.226	35.515.996
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	109.881.691	34.591.881	188.355.626	55.382.868	34.812.398
Vergi Öncesi Kar	100.474.841	29.840.894	160.950.779	37.072.187	17.561.868
Dönem Karı	87.468.839	26.249.132	122.158.682	46.846.911	24.974.008

RASYOLAR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,69	1,58	1,26	1,27
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,23	1,07	0,94	0,96
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,94	0,97	0,58	0,51
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,51	0,51	0,63	0,66
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	0,22	0,39	0,38	0,32
Alacak Tahsil Süresi (Ortalama Ticari Alacaklar*365/Net Satışlar) – Gün	80	91	85	97
Stok Devir Süresi (Ortalama Stoklar / Satışların Maliyeti *365) – Gün	45	51	38	39
Borç Ödeme Süresi (Ortalama Ticari Borçlar / Satışların Maliyeti *365) – Gün	24	34	36	42

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahname tarihi itibarıyla Şirketi ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Ülkede ve dünyada meydana gelebilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak müşterilerin yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ya da borçlarını ödemekte temerrüde düşmeleri halinde, Şirket'in nakit akımları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı artabilir. Şirket, artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir ve bu durumda finansman giderleri artarak net karlılığı azalabilir.
- Şirket'in ana hammadde girdisi olan kâğıt ve karton tedarikinde yaşanabilecek sorunlar ve maliyet artışları Şirket faaliyetini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz açığı bulunmakta olup, Şirket'in döviz cinsinden kullandığı krediler ve diğer döviz cinsinden borçları dolayısıyla döviz kurlarında artış görülmesi halinde Şirket'in finansman giderleri artabilir, nakit akımları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Artan döviz kurları ve petrol fiyatlarına bağlı olarak Şirket'in nakliye ve lojistik giderlerindeki artışlar, Şirket'in maliyetlerini artırarak karlılığını düşürebilir.



- Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin veya ticari sırların, Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen yetkisiz üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri, yasal süreç başlatabilir. Davaların Şirket aleyhine sonuçlanması Şirket itibarını zedeleyebilir, Pazar kaybı yaşanabilir, Şirket'e tazminat yükümlülüğü doğabilir.
- Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının yaralanması veya ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Şirket'in ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Şirket'in faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, olağan faaliyetleri ile ilgili dönemler itibarıyla çeşitli hukuki davalarla karşı karşıya kalmış olup, bunların önemli bölümünü iş ve alacak davaları oluşturmaktadır. Bu duruma benzer şekilde Şirket, gelecek dönemlerde de benzer davalarla karşılaşabilir, söz konusu davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlarda meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar, Şirket'in üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket hasılat ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in sahip olduğu süreli ve belli periyotlarda yenilenmesi gereken lisans, sertifika veya benzeri belgelerin süresi içerisinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için herhangi bir başvuruda bulunulmaması durumlarında Şirket faaliyetlerinde aksamlar meydana gelebilir, Şirket, siparişlerini belirlenen teslim süresinde hazırlayamayabilir ve bunun sonucunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirket'in karlılığı, üretilen ürünlere gelecek talebe bağlıdır. Şirket ile aynı özelliklere sahip ürünlerin alternatif şirketler tarafından üretilerek rekabetçi fiyatlarla pazara sunulması, Şirket'in potansiyel işlerini, karlılığını ve finansal durumu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları yaptırmış olmakla birlikte, karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi ve yaptırılmaması halinde faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Şirket, her ne kadar stoklu çalışıyor olsa da üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için gerekli olan ürünlerin temininde yaşanabilecek aksaklık ve maliyet artışları, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket, tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.
- Şirket, karlılığın devamı konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında gelecekteki faaliyet zararlarının büyüklüğü ve süresi, gelecek yatırımların ve projelerin seviyesi ve zamanlaması, Şirket'in yeni teknolojileri, piyasa ve mevzuat gelişmelerine

29 Temmuz 2022

barçm
AMBALAJ SANAYİ TİC. A.Ş.
İbnü Melik OSB Mah. Taşlı Yol 1. Blok, No:14 TIRH/LZNR
Tel:0.232 513 51 40 (Pbx) Faks:0.232 513 51 49
Tire V.D. 1.22060007

30

31

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Varidiyeköy Yolu No:14
Kat:8 S. Merdivançay - Beşiktaş / İstanbul
Tel: (0212) 349 26 00 / 349 26 01 / 349 26 02
Büyükdere Kurumlar V.D. No: 111 220 007
Muhasebe No: 94/8 5111 - 511 0011

uyum sağlayabilmesi, hedeflenen fiyatlardan satış yapabilmesi ile izahnamenin bu ve diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör sıralanabilir.

- Şirket'in çalışanlarının etiğe veya Şirket'in taraf olduğu sözleşmelere uygun olmayan davranışları nedeniyle Şirket, cezai yaptırımlara maruz kalabilir, bunun sonucunda da Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Şirket aynı zamanda, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler sonucu tesis edilecek cezalar, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki değişikliklerden, tabi olduğu her türlü vergi oranlarındaki artıştan, vergi denetimleri ve vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın hastalık vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Devlet tarafından sağlanan teşvik ve desteklerde yapılacak değişiklikler ya da söz konusu uygulamaların ortadan kalkması/süresinin dolması sektörde faaliyet gösteren şirketlerin karlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş, şirketlerin başta döviz cinsinden yükümlülüklerini ve finansman giderlerini, bir yandan da girdi maliyetlerini artırarak sağlıklı fiyat oluşumuna engel olabilir, şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, buna bağlı olarak da sektörde daralma görülebilir.
- Küresel anlamda yaşanan tedarik zinciri kırılması problemi nedeniyle sektörde hammadde tedarik sorunları yaşanabilir. Avrupa ve Çin'de çevresel baskılar sebebiyle yaşanan hammadde arzındaki düşüşler ve sektörde kullanılan geri dönüşümlü karton ve kağıtların üretim süreçleri için önemli bir girdi olan hurda kağıt karton tedarikinin aksaması, ayrıca hurda kalitesindeki düşüş sonucu hammadde kalitesinin etkilenmesi durumunda, sektörün ana hammadde temininde ve hammaddenin kalitesinde sorunlar ve maliyet artışları yaşanabilir, bu durum şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Sektörde üretilen ürünlerin göreceli olarak hafif olması sebebiyle iç Pazar ve ihracat için nakliye maliyetleri yüksek gerçekleşmektedir. Bu sebeple lojistik maliyetlerdeki artışlar satış fiyatlarına yansıtılmadığı durumlarda sektördeki şirketlerin maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Üretim prosesi içinde yer alan kurutma, laminasyon ve ondüla süreçleri için buhar ihtiyacı sebebiyle üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksek oranda olup, özellikle doğalgaz ve elektrik önemli maliyet kalemlerindedir. Döviz kurlarındaki artış, döviz kurlarına bağlı olan bu maliyet kalemlerinde ciddi miktarda yükselmeye ve karlılığın düşmesine, buna bağlı olarak da sektörde daralma yaşanmasına sebep olabilir.
- Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konum sebebiyle, komşu ülkeler ve/veya coğrafyasındaki ülkelerde yaşanabilecek sorunlar sonucunda olumsuz ekonomik süreçler

yaşanabilir. Ukrayna ve Rusya arasında yaşanan savaşın etkisi ile ortaya çıkan küresel arz endişesi, birçok varlıkta rekor fiyat yükselişlerine sebep olmaktadır. Savaşın devam etmesi ve uygulanan yaptırımların kapsamının genişletilmesi hallerinde, emtia fiyatlarındaki artışın devam edebileceği dikkate alınarak, bu durum sektör şirketlerinin faaliyetlerini ve yeni yatırım süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

- İhracat gerçekleştirilen ülkelerin çeşitli vergi, gümrük tarifeleri ve sınırlamalar getirmesi halinde şirketlerin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir, sektörde daralma yaşanabilir.
- Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında firmalar arasındaki fiyat kırma uygulamaları, şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Mesleki eğitimlerin yetersiz olması ve talep görmemesi nedeniyle mesleki belgesi olmayan işgücünün yoğunluğu, işverenlerin istediği nitelikte işgücüne ulaşmasını zorlaştırabilir, sektörün verimi ve kalitesini düşürebilir, iş kaza oranlarının yükselmesine yol açabilir.
- İlgili kanun, yönetmelik veya hükümlerde yapılabilecek değişiklikler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş süreçlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin satışları ve karlılığı düşebilir, işletme sermayesi açığı ortaya çıkabilir.
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Doğal afet, virüs veya salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, çalışanların hastalanması, yaralanması, ölümü, zarar görmesi, şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir.
- Türkiye’de veya küresel anlamda etkisi olabilecek terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut satışlarını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

Şirket’in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket’in payları Türkiye’de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen

payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makro ekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in ana pay sahipleri Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edeceklerdir. Şirket'in ana pay sahipleri Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar ayrıca, Şirket'in imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle işbu izahnamenin 19.3 nolu bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazına sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in ana pay sahiplerinin etkisi olabilecektir.

Şirket'in ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtımı politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede Şirket'in gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket ilgili yılı kar

ile tamamlasa dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleşebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirket'in dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıl karlarını dağıtımına konu edebilir ya da etmeyebilir. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya Şirket karını bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket'in 15.03.2022 tarih ve 2022/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in paylarının halka arzını ve payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihi takiben 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin taahhütte bulunulmuştur.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar, halka arz edilen paylar hariç olmak üzere sahip oldukları payları, şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak 1 yıl süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Ayrıca paylarını halka arz eden ortaklar Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar, aynı zamanda geri alım emri taahhüdü kapsamında pay alınması halinde, alınan payların 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 1. fıkrası çerçevesinde, Şirket'in sermayesinde %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar tarafından sahip olduğu payları (halka arz edilenler hariç), şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altında bir fiyattan Borsa'da satamayacak, bahsi geçen payların Borsa dışında mevzuat hükümlerine uygun olarak satılması halinde, borsa dışında satılan payları alanların da sınırlamaya tabi olduğu hususunu ilgili kişilere de bildirecektir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince Şirket bedelli sermaye artırımına gidebilir veya Şirket'in mevcut ortakları kendi paylarını Borsa'da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.



Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Ekonomik konjunktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjunktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjunktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjunktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda Borsa, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu'nca şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjunktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

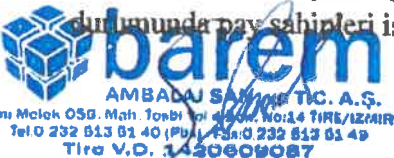
Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımlarının gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirkete ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatlarının düşmesine sebep olabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 10.500.000 TL nominal değerli pay Borsa'da işlem görecektir. %20,00 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç/Özkaynaklar oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.) düşülmesiyle hesaplanır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Özkaynaklar oranı aşağıdadır:

(TL)	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Toplam Borçlar (*)	427.681.391	325.615.250	213.533.394	151.555.674
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	24.290.270	16.494.019	5.364.461	10.363.173
Net Borç	403.391.121	309.121.231	208.168.933	141.192.501
Toplam Özkaynak	403.680.923	315.619.665	124.267.436	77.691.743
Net Borç/Özkaynaklar Oranı	100%	98%	168%	182%

(*) 31.12.2021 dönemi itibarıyla 427.681.391 TL (31.12.2021: 325.615.250 TL, 31.12.2020: 213.533.394 TL, 31.12.2019: 151.555.674 TL); olan toplam borçların 332.286.105 TL'si (31.12.2021: 267.489.527 TL, 31.12.2020: 130.917.130 TL, 31.12.2019: 88.900.467 TL) kısa vadeli, 100.395.286 TL'si (31.12.2021: 68.131.704 TL, 31.12.2020: 82.616.264 TL, 31.12.2019: 62.655.207 TL) uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in net borcu 2019 yılındaki 141,2 milyon TL'den 2020 yılında 2019 yılına göre %47,4 artışla 208,2 milyon TL'ye, 2021 yılında 2020 yılına göre %48,5 artışla 309,1 milyon TL'ye, 31.03.2022 döneminde de 2021 yıl sonuna göre %30,5 artışla 403,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in gerek stokların finansmanı gerekse de kapasite artırıcı ve modernizasyon kapsamındaki makine, ekipman ve teçhizat yatırımlarının önemli bir kısmının banka kredisi ve leasing işlemi yoluyla finanse edilmesine bağlı olarak borçlarda da artış görülmüştür.

Şirket'in özkaynakları 2019 yılında 77,7 milyon TL iken, 2020 yılında 2019 yılına göre %59,9 artışla 124,3 milyon TL'ye, 2021 yılında 2020 yılına göre %154,0 artışla 315,6 milyon TL'ye, 31.03.2022 döneminde de 2021 yıl sonuna göre %27,9 artışla 403,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklardaki yükseliş karlılık artışı ile birlikte maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi kapsamında oluşan değer artışlarına bağlı olarak gerçekleşmiş olup, özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 31.03.2022 dönemi itibarıyla %48,6 olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2019 yılında %182 olan Net Borç/Özkaynak oranı, 2020 yılında %168'e, 2021 yılında da %98'e gerilemiş olup, 31.03.2022 döneminde ise %100'e yükselmiştir.

Şirket'in 31.03.2022 dönemi itibarıyla 403,7 milyon TL tutarındaki özkaynakları çerçevesinde yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççı, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlarla karşılaşabilecektir.

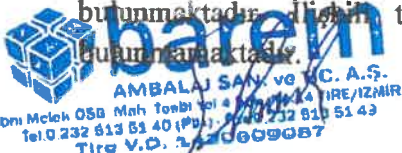
Şirket'in işbu halka arz kapsamında elde edeceği kaynağın, %45'inin Şirket'in finansal borç faiz ve anapara ödemelerinde kullanılmasına, %55'inin Şirket'in başta ana hammaddesi olan kâğıt ve karton alımları olmak üzere işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesinde kullanılması planlanmaktadır.

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır.

31.03.2022 dönemi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan 381.504.734 TL (31.12.2021: 268.712.492 TL, 31.12.2020: 117.721.956 TL, 31.12.2019: 74.761.559 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 600.110 TL (31.12.2021: 1.642.923 TL, 31.12.2020: 29.332 TL, 31.12.2019: 6.592 TL) diğer alacağı, bankalarda 22.645.655 TL (31.12.2021: 16.116.085 TL, 31.12.2020: 5.338.395 TL, 31.12.2019: 10.317.236 TL) mevduatı bulunmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 dönemi itibarıyla vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış 3.803.425 TL (31.12.2021: 3.860.325 TL, 31.12.2020: 3.920.717 TL, 31.12.2019: 4.216.155 TL) alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflar için vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış bir alacak bulunmamaktadır.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2019)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	3 Aya Kadar	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıl ve Üzeri
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	113.162.535	136.167.204	22.473.440	46.041.358	67.652.406	0
Finansal Borçlar	113.162.535	136.167.204	22.473.440	46.041.358	67.652.406	0
Beklenen Vadeler (31.12.2019)	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çıktıları Toplamı	3 Aya Kadar	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıl ve Üzeri
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	29.405.628	29.696.586	23.372.873	1.916.502	4.407.211	0
Ticari Borçlar	21.892.925	22.183.883	21.943.578	240.305	0	0
Diğer Borçlar	7.512.703	7.512.703	1.429.295	1.676.197	4.407.211	0
Toplam	142.568.163	165.863.790	45.846.313	47.957.860	72.059.617	0

Şirket'in finansal borçlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla dağılımı aşağıda gösterilmektedir.

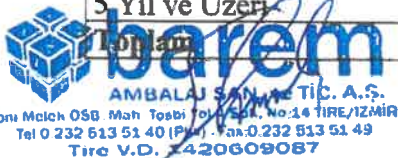
Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Kısa Vadeli Banka Kredileri	109.859.682	77.484.416	4.120.621	18.734.632
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	12.264.062	9.176.075	7.214.029	3.995.149
Finansal Kiralama Faizi	-1.875.859	-1.545.875	-2.205.509	-761.528
Kredi Kartları	46.891.701	30.189.378	4.198.734	5.865.508
Toplam	167.139.586	115.303.994	13.327.875	27.833.761

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	56.189.189	51.772.318	60.294.758	29.220.233
Toplam	56.189.189	51.772.318	60.294.758	29.220.233

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Uzun Vadeli Banka Kredileri	42.249.919	27.780.490	57.450.281	44.763.174
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	48.816.960	24.620.894	26.102.493	12.879.592
Finansal Kiralama Faiz	-4.936.312	-2.407.172	-3.175.750	-1.534.225
Toplam	86.130.567	49.994.212	80.377.024	56.108.541

Finansal borçların ödeme takvimine göre detayı ise aşağıda gösterilmektedir.

Finansal Borçlar	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
3 Aya Kadar	54.849.117	45.998.834	24.749.624	21.897.973
3 – 12 Ay Arası	168.868.218	121.212.265	48.873.009	35.156.021
1 – 5 Yıl Arası	83.715.702	49.310.135	78.037.271	56.108.541
5 Yıl ve Üzeri	2.639.840	814.761	2.339.753	0
Toplam	310.072.877	217.335.995	153.999.657	113.162.535



Handwritten signatures and stamps in blue ink.



Finansal borçların, para birimi cinsi ve faiz oranı bilgisi 31.03.2022 dönemi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	95.213.882	5,89% – 27,34%	95.213.882
Banka Kredileri	USD	1.000.000	16,11%	14.645.800
Kredi Kartları	TL	46.891.701	--	46.891.701
Toplam				156.751.383

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	43.692.757	5,89% – 27,34%	43.692.757
Banka Kredileri	EURO	766.248	4,33% – 8,51%	12.496.432
Toplam				56.189.189

Uzun Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	39.619.113	5,89% – 27,34%	39.619.113
Banka Kredileri	EURO	161.314	4,33% – 8,51%	2.630.806
Toplam				42.249.919

Finansal borçların, para birimi cinsi ve faiz oranı bilgisi 2021 yılı itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	64.238.593	5,89% – 27,34%	64.238.593
Banka Kredileri	USD	1.020.676	16,11%	13.245.823
Kredi Kartları	TL	30.189.378	-	30.189.378
Toplam				107.673.794

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	39.738.778	5,89% – 27,34%	39.738.778
Banka Kredileri	EURO	819.595	4,33% – 8,51%	12.033.540
Toplam				51.772.318

Uzun Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	23.264.670	5,89% – 27,34%	23.264.670
Banka Kredileri	EURO	307.569	4,33% – 8,51%	4.515.820
Toplam				27.780.490

Finansal borçların, para birimi cinsi ve faiz oranı bilgisi 2020 yılı itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	4.120.621	5,95% – 24,46%	4.120.621

Kredi Kartları	TL	4.198.734	-	4.198.734
Toplam				8.319.355

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	52.502.152	5,95% – 24,46%	52.502.152
Banka Kredileri	EURO	865.085	4,33% – 8,51%	7.792.606
Toplam				60.294.758

Uzun Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	47.891.389	5,95% – 24,46%	47.891.389
Banka Kredileri	EURO	1.061.168	4,33% – 8,51%	9.558.892
Toplam				57.450.281

Finansal borçların, para birimi cinsi ve faiz oranı bilgisi 2019 yılı itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	21.033.698	%11,67 – %19,40	21.033.698
Kredi Kartları	TL	3.566.442	-	3.566.442
Toplam				24.600.140

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	23.771.886	%11,63 – %27,21	23.771.886
Banka Kredileri	EURO	819.226	%4,33 – %7,55	5.448.347
Toplam				29.220.233

Uzun Vadeli Borçlanmalar	Para Birimi	Tutar	Sabit Faiz Aralığı %	TL Değeri
Banka Kredileri	TL	32.000.364	%11,63 – %27,21	32.000.363
Banka Kredileri	EURO	1.919.047	%4,33 – %7,55	12.762.811
Toplam				44.763.174

Finansal kiralama işlemlerinden borçların, para birimi cinsi ve faiz oranı bilgisi 31.03.2022 dönemi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TL)	31.03.2022		
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	Para Birimi	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı
Finansal Kiralama Borçları (Anapara + Faiz)	TL	5.244.180	5.244.180
Finansal Kiralama Borçları (Anapara + Faiz)	EURO	430.440	7.019.882
Eksi: Gelecek Aylara Ait Faiz Gideri	TL	-1.034.386	-1.034.386
Eksi: Gelecek Aylara Ait Faiz Gideri	EURO	-51.597	-841.473
Toplam			10.388.203

batem
AMBALAJ SANAYİCİ A.Ş.
İbni Mülk OSB Mah. Tosun Yol 4 Şif. No:34 TIRE/İZMİR
Tel 0 232 513 51 40 (Pbx) FAKS 0 232 513 51 49
Tire V.D. 1420609087

[Handwritten signatures and initials]

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustane Mah. Acıbadem Yolu No 14
Kat: 9 Marmarayağı Sıra: 100/100
Tel: 0212 378 90 00 Faks: 0212 378 90 28
Büro Sicil Numarası V33 478903/0007
Mersis No 0478 0001 0000 0001

29 Temmuz 2022

Eksi: Gelecek Aylara Ait Faiz Gideri	EURO	-136.983	-1.233.933
Toplam			22.926.743
Finansal Tablolarda Gösterilen Finansal Kiralama Borçlarının Anapara Tutarı			27.935.263

Finansal kiralama işlemlerinden borçların, para birimi cinsi ve faiz oranı bilgisi 2019 yılı itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (TL)	31.12.2019		
	Para Birimi	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları			
Finansal Kiralama Borçları (Anapara + Faiz)	EURO	600.720	3.995.149
Eksi: Gelecek Aylara Ait Faiz Gideri	EURO	-114.505	-761.528
Toplam			3.233.621
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları			
Finansal Kiralama Borçları (Anapara + Faiz)	EURO	1.936.606	12.879.592
Eksi: Gelecek Aylara Ait Faiz Gideri	EURO	-230.690	-1.534.225
Toplam			11.345.367
Finansal Tablolarda Gösterilen Finansal Kiralama Borçlarının Anapara Tutarı			14.578.988

5.4.4. Piyasa Riski

5.4.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski; döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini para birimleri cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Döviz Varlıkları	39.587.408	48.642.694	19.877.347	14.926.631
Döviz Yükümlülükleri	82.291.249	52.062.998	51.232.621	35.543.517
Net Döviz Pozisyonu	-42.703.841	-3.420.304	-31.355.274	-20.616.886
Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kara Etkisi	-4.270.384	-342.030	-3.135.527	-2.061.689

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz açığı olması sebebiyle kurlarda yükseliş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul

kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket, faiz oranı riskinden kaçınmak amacıyla finansal yükümlülüklerinin tamamını sabit faizli olarak kullanmaktadır.

5.4.5. Hakim Ortak Riski

Şirket'in hakim ortakları Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar olup, hakim ortakların şahsıyla ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, bu durum Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, Şirket karlılığını ve iş hacmini negatif yönde etkileyebilir. Bununla birlikte Şirket'in kurumsallaşma anlamında attığı adımlara ve Şirket'in hakim ortaklarının Şirkete olan bağlılıklarına karşılık, hakim ortakların sahip olduğu Şirket paylarını satması, dolayısıyla Şirket yönetimi ve faaliyetlerinden çekilmesi halinde, Şirket'in faaliyetlerinde aksama yaşanabilir, Şirket faaliyetleri durabilir, iş süreçleri olumsuz etkilenebilir, buna bağlı olarak Şirket'in satış ve karlılığı negatif etkilenebilir.

5.4.6. Makroekonomik Riskler

- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in gelir ve maliyetlerinin global ve yerel makroekonomik koşullardan etkilenmesi nedeniyle, bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler operasyonel maliyet kalemlerinde de artışa neden olabilir.

5.4.7. Pandemi Riski

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler Şirket'in faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir. Söz konusu Covid-19 pandemisine bağlı olarak mal ve hizmet dolaşımına kısıtlamaların getirilmesi, ürünlere olan talepte ani ve sert düşürlere neden olabilir. Şirket'in planlanmış üretimi gerçekleştirilemeyebilir ve müşterilerin siparişlerini iptal etmesi durumu görülebilir. Tüm bunların sonucu olarak Şirket, satış ve karlılık kaybı yaşayabilir.
- Şirket'in personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda Şirket'in faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.



29 Temmuz 2022

